

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความสำคัญของปัญหา

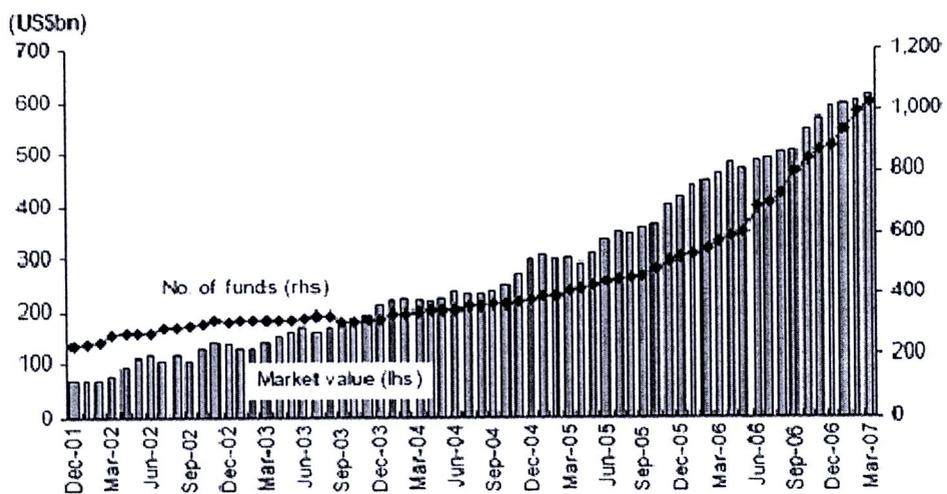
ปัจจุบันระบบเศรษฐกิจทั่วโลก ล้วนถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยด้านทรัพยากรธรรมชาติ สิ่งแวดล้อม และทรัพยากรมนุษย์ แต่เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อวงกว้างในปริมาณที่มากและเห็นผลอย่างชัดเจนคงจะหนีไม่พ้นพลังงาน เนื่องจากพลังงานก่อให้เกิดการดำรงอยู่ การสร้างสรรค์และพัฒนาในด้านต่าง ๆ มากมาย เมื่อก้าวถึงพลังงานจะพบว่าพลังงานเองนั้นมีหลายรูปแบบ ถูกจัดแบ่งหมวดหมู่เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพต่อการใช้งาน ถ้าพิจารณาถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับพลังงานบน โลกเรานั้น ก็จะพบว่าพลังงานบางประเภทมีอยู่อย่างจำกัด บางประเภทมีอยู่อย่างไม่จำกัด บางประเภทสร้างขึ้นมาได้ บางประเภทใช้แล้วหมดไป จึงขึ้นอยู่กับการใช้พลังงานที่มีอยู่นั้นก่อให้เกิดประสิทธิภาพได้มากน้อยเพียงใด แต่อย่างไรก็ตามไม่ว่าพลังงานที่กล่าวถึงข้างต้นจะถูกใช้ไปอย่างไรก็ตามมากมายมหาศาลเพียงใด มนุษย์ก็พยายามที่จะหาพลังงานใหม่ ๆ มาทดแทน ทั้งนี้ก็เพื่อตอบสนองความต้องการที่มีอยู่อย่างไม่จำกัด

ดังที่กล่าวมาแล้วว่าพลังงานนั้นมีหลายประเภท ขึ้นอยู่กับชนิดและหมวดหมู่ที่ถูกจัดแบ่งให้เกิดประสิทธิภาพต่อการใช้งาน รวมทั้งต้นกำเนิดของพลังงานแต่ละประเภทก็กระจายตัวอยู่ตามแหล่งต่าง ๆ ทั่วโลก พื้นที่ใดเป็นแหล่งพลังงานที่ได้รับความสนใจจะสร้างมูลค่าให้แก่เจ้าของพื้นที่นั้นเป็นอย่างมาก โดยมูลค่าที่เกิดขึ้นจากการเป็นเจ้าของพื้นที่ที่มีทรัพยากรประเภทพลังงานจะมีความน่าสนใจหรือมีมูลค่ามากน้อยเพียงใดก็ขึ้นอยู่กับการประเมินมูลค่าของมนุษย์ หากลองพิจารณาองค์ประกอบของการเกิดมูลค่าของแหล่งพลังงานบน โลกมนุษย์ จะพบว่า การประเมินมูลค่านั้นล้วนเกิดจากการคาดการณ์ของมนุษย์ทั้งสิ้น หากมีการคาดการณ์ว่าพลังงานประเภทใดมีจำนวนมากก็จะเกิดการนำไปอย่างสิ้นเปลือง ไม่มีการประหยัดและควบคุมเพราะเห็นว่าเป็นพลังงาน

ที่หาได้ง่ายและมีจำนวนมาก หากมีการคาดการณ์ว่าในอนาคตพลังงานใดจะขาดแคลน ก็จะเกิดความพยายามที่จะหาพลังงานอื่นเพื่อมาทดแทน จึงเป็นผลให้เกิดการลงทุนเพื่อแสวงหาพลังงานทดแทนดังกล่าว การลงทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับพลังงานเองนั้นมีหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนทางตรงหรือการลงทุนทางอ้อม การลงทุนทางตรง ได้แก่ การลงทุนในการแสวงหาแหล่งพลังงานโดยตรง การผลิตหรือการแปรรูป การรักษา เพื่อให้มีปริมาณพลังงานเหล่านั้นไว้ใช้ในอนาคตรวมถึงการลงทุนซื้อขายพลังงานประเภทต่าง ๆ ส่วนการลงทุนทางอ้อมที่เห็นได้อย่างชัดเจน คือ การเข้าไปลงทุนเพื่อเป็นเจ้าของกิจการ ซึ่งการลงทุนดังกล่าวนับได้ว่าเป็นที่นิยมกันอย่างแพร่หลายและมีสภาพคล่องสูง โดยสามารถซื้อขายสินทรัพย์ประเภทพลังงานต่าง ๆ เพื่อเป็นเจ้าของกิจการในรูปแบบของการถือหุ้น กองทุน หรือการลงทุนในรูปแบบของการซื้อขายหน่วยลงทุน โดยปัจจุบันในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกไม่เว้นแม้แต่ประเทศไทยเอง ก็มีหน่วยลงทุนหลายประเภทออกจำหน่ายและมีการซื้อขายเปลี่ยนมือกันง่าย เนื่องจากมีสภาพคล่องสูง จึงเป็นที่ต้องการของนักลงทุนทั่วไป หน่วยลงทุนที่เป็นที่นิยมและกำลังได้รับการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กองทุนอีทีเอฟ (ETF) โดย ETF ย่อมาจาก Exchange Traded Fund โดยถือเป็นกองทุนรวมที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เหมือนกับหลักทรัพย์โดยทั่วไป มักจะมีนโยบายการลงทุนในเชิงรับ (passive management strategy) โดยกองทุนอีทีเอฟ (ETF) เป็นนวัตกรรมทางการลงทุนที่เติบโตแบบก้าวกระโดดอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดขึ้นครั้งแรกในปี พ.ศ. 2536 โดยในปี พ.ศ. 2536 มีกองทุนอีทีเอฟ (ETF) อยู่ 3 กองทุน มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 830 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ข้อมูล ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี พ.ศ. 2551 และมีกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ทั่วโลกทั้งสิ้น 1,499 กองทุน มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 764,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 43 ประเทศทั่วโลก (โพสต์ทูเดย์, 2554)

กองทุนอีทีเอฟ (ETF) มีลักษณะเป็นกองทุนเปิดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยสามารถซื้อขายได้เหมือนหลักทรัพย์ทั่วไป และซื้อขายได้ตลอดทั้งวันจึงทำให้มีสภาพคล่องสูง ซึ่งมีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไปที่จะซื้อขายได้ ณ สิ้นวันทำการ โดยการอ้างอิงด้วยราคาสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ สิ้นวันเท่านั้น ดังนั้นการลงทุนในกองทุนอีทีเอฟ (ETF) นั้นนักลงทุนสามารถใช้ราคาตลาด ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (real time)

เป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจลงทุนได้ และสามารถซื้อขายผ่านตลาดรองหรือตลาดหลักทรัพย์ โดยส่งคำสั่งซื้อขายผ่านนายหน้าหรือบริษัทหลักทรัพย์ (brokers) ที่เปิดให้บริการกว่า 40 บริษัท ทั้งนี้ ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม พ.ศ. 2550 ระบุว่า ETF ทั่วโลกมีมูลค่ารวมกันสูงถึง 613,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นเครื่องยืนยันได้เป็นอย่างดีถึงความน่าสนใจของการลงทุนในกองทุนอีทีเอฟ (ETF) เอง นอกจากนี้กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ยังเป็นการรวมจุดเด่นของกองทุนและหลักทรัพย์เข้าไว้ด้วยกันจึงทำให้เกิดความน่าสนใจแก่ผู้ลงทุน อีกทั้งยังช่วยสร้างสภาพคล่องของการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น เป็นเหตุผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการส่งเสริมและผลักดันกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (equity ETF) กองแรกให้เกิดขึ้นในปี พ.ศ. 2550 (สมจินต์ ศรีไพศาล, 2553ข)



ภาพ 1 การเติบโตของกองทุนอีทีเอฟ

ที่มา. จาก *มารู้จักกับ ETF กันเถอะ*, โดย สมจินต์ ศรีไพศาล, 2553ข, ค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2553, จาก [http://www.one-asset.com/ThailandMutualFund/ETF/AllEducation\\_t.asp?EduID=1&intPage=4](http://www.one-asset.com/ThailandMutualFund/ETF/AllEducation_t.asp?EduID=1&intPage=4)

สำหรับประเทศไทยการพัฒนา กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ยังอยู่ในระยะเริ่มต้น โดยปัจจุบันมีกองทุนอีทีเอฟ (ETF) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3 กองทุน

เท่านั้น เป็นกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (Equity ETF) 2 กองทุน ซึ่งได้แก่ กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ (TDEX) อ้างอิงดัชนี SET50 และกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) อ้างอิงดัชนีกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศ 1 กองทุน คือ กองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสอี เคแทม ซีเอสไอ 300 ไชน่า แทร็กเกอร์ (CHINA) ซึ่งกองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน W.I.S.E.-CSI 300 China Tracker เป็นกองทุนหลักในการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (equity ETF) คือ กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ (TDEX) เป็นกองทุนอีทีเอฟ (ETF) กองแรกที่เกิดขึ้นในประเทศไทย อ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์เซ็ท 50 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่จัดขึ้นเพื่อแสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 หลักทรัพย์ตามลำดับที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง มีสภาพคล่องสม่ำเสมอและมีการกระจายหุ้นที่เหมาะสม โดยหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวถือได้ว่าเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สมจินต์ ศรีไพศาล, 2553ก)

กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (equity ETF) ลำดับที่สองที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ กองทุนเปิด MTrack Energy ETF หรือ ENGY ETF ซึ่งอ้างอิงกับหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เริ่มทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2551 โดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 30 มีนาคม พ.ศ. 2554 อยู่ที่ 194 ล้านบาทและมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนที่ 5.7155 บาท ซึ่งการลงทุนใน กองทุนเปิด MTrack Energy ETF นั้นมีความคล้ายคลึงกับการลงทุนในหลักทรัพย์พลังงานโดยตรง ซึ่งผลตอบแทนที่จะได้รับ ได้แก่ ส่วนต่างราคาซื้อขาย (capital gain) เงินปันผล (dividend) รวมทั้งได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ และที่สำคัญยังช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทพลังงานเฉพาะรายบริษัท (firm specific risk) ด้วย เนื่องจากกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ซึ่งทำให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงเสมือนมีสถานะถือครองหลักทรัพย์ไว้หลายตัวในการลงทุนคราวเดียว หากหลักทรัพย์บางตัวมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นก็จะสามารถชดเชยความเสี่ยง

เฉพาะตัวนั้นได้จากหลักทรัพย์ที่เหลือในกลุ่ม จึงจะเห็นได้ว่าความเสี่ยงเฉพาะของบริษัทนั้นลดลง ปัจจุบันหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานมีสัดส่วนถึงประมาณร้อยละ 30.49 เมื่อเทียบกับปริมาณหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีแนวโน้มว่า กองทุนอีทีเอฟ (ETF) นั้นจะมีอัตราการเติบโตที่สูงขึ้นเป็นอย่างมาก จึงเห็นได้ว่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีความน่าสนใจเป็นอย่างยิ่ง บริษัทวิจัยกองทุนรวมโดยลิปเปอร์ ได้ทำการจัดอันดับผลการดำเนินงานในช่วง 2 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2554 ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงร้อยละ 4.34 ปรากฏว่ากองทุนที่ลงทุนในหุ้น คือ กองทุนเปิด MTrack Energy ETF หรือ ENGY เป็นเพียงกองทุนเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกอยู่ที่ร้อยละ 1.74 จากจำนวนทั้งหมด 127 กองทุน และจากภาวะวิกฤติพลังงานทำให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ผลงานในรอบไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2554 สูงขึ้น ทำให้กองทุนเปิด MTrack Energy ETF ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 ด้วยผลตอบแทนร้อยละ 6.18 (ผู้จัดการออนไลน์, 2554ข)

## ตาราง 1

สัดส่วนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เมื่อเทียบกับดัชนี SET และ SET50

ดัชนี	SET	SET50	ENERG
ราคาปิดเมื่อ 8 เมษายน 2554	1,082.69	765.81	23,846.87
อัตราผลตอบแทนในตลาด (ร้อยละ)	3.41	3.23	2.86
มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)	8,767,563.83	6,938,873.71	2,673,487.13
ปริมาณการซื้อขาย (ล้านบาท)	4,765.16	1,821.49	626.86
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	38,043.80	29,400.89	12,370.94

ที่มา. จาก ข้อมูลสถิติการลงทุน, โดย บริษัท ออนไลน์ แอสเซท จำกัด, 2554, ค้นเมื่อ 10 เมษายน 2554, จาก <http://www.eFinanceThai.com>

ราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเป็นอย่างมาก และการเปลี่ยนแปลงของราคาพลังงานค่อนข้างมีผลทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม ดังนั้นการเปลี่ยนแปลง

ของราคาหน่วยลงทุน กองทุนอีทีเอฟ (ETF) จึงเป็นปัจจัยที่สำคัญและมีอิทธิพลอย่างมากต่อการส่งสัญญาณเพื่อบอกถึงแนวโน้มของเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต จากมุมมองของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ จากประเด็นที่กล่าวมาข้างต้นนี้จึงเห็นความสำคัญที่ว่า ควรจะมีการพิจารณาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy (ENGY) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตของการศึกษา

ศึกษาการเปลี่ยนแปลงราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ เป็นรายวัน ตั้งแต่วันที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2551 ซึ่งเป็นวันที่กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถึงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2554 รวมระยะเวลา 779 วัน

### สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ดังนี้

1. ราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ (TDEX) และราคาน้ำมันดิบดูไบ มีความสัมพันธ์กับราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ในทิศทางเดียวกัน

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์กับราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ในทิศทางตรงกันข้าม

## วิธีการศึกษา

### วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ประเภทอนุกรมเวลา (time series) รายวัน ตั้งแต่วันที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2551 ถึงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2554 โดยรวบรวมข้อมูลจาก [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

### วิธีการวิเคราะห์

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive analysis) เป็นการวิเคราะห์การดำเนินงานของกองทุน และนโยบายการบริหารกองทุนของ ETF (Exchange Traded Fund) เพื่อเป็นทางเลือกการลงทุนให้กับนักลงทุน และประโยชน์ของการลงทุนใน ETF และการลงทุนในกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY)

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis) จะเป็นข้อมูลเชิงอนุกรมเวลา (time series) ประเภทรายวัน โดยนำปัจจัยที่มีผลต่อราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) มาสร้างแบบจำลองอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ โดยวิธีการทางเศรษฐมิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นตรง (multiple linear regression equation) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS)

### แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาอิทธิพลของปัจจัยต่อราคาหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ใช้แบบจำลอง ดังนี้

$$\text{LnENGY} = a_0 + a_1\text{LnTDEX} + a_2\text{LnEXC} + a_3\text{LnDUBAI}$$

โดยกำหนดค่าตัวแปรต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

ENGY คือ ราคาหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ณ สิ้นวัน (หน่วย: บาท)

TDEX คือ ราคาหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ ณ สิ้นวัน (หน่วย: บาท)

EXC คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (หน่วย: บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

DUBAI คือ ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Arabian Dubai Fateh Crude spot) (หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

### นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดทุน หมายถึง ตลาดที่ซื้อขายหลักทรัพย์ระยะยาว ได้แก่ หุ้นกู้ หรือพันธบัตร หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ โดยเป็นแหล่งระดมเงินทุนในระยะยาวของบริษัทที่ผู้ประกอบการสามารถแสวงหาเงินทุนเพื่อนำไปใช้ในการขยายกิจการและการลงทุนให้เพิ่มขึ้น

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value--NAV) หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนรวมถือครองอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยจะมีการคำนวณหามูลค่าทรัพย์สินสุทธิทุกสิ้นวันทำการ (mark to market) และต้องได้รับการตรวจสอบและเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมนั้น

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิโดยประมาณ (Indicative Net Asset Value--INAV) หมายถึง มูลค่าต่อหน่วยโดยประมาณของทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนอีทีเอฟ (ETF) นั้น ถือครองอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง และเพื่อใช้เป็นมูลค่าอ้างอิงสำหรับผู้ซื้อหน่วยลงทุนอีทีเอฟ

การขายชอร์ต (short sell) หมายถึง การขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีอยู่ในมือออกไปก่อนในราคาปัจจุบัน โดยคาดการณ์ว่า เมื่อราคาของหลักทรัพย์นั้นลดลงในอนาคต จะทำการซื้อคืนในภายหลัง วิธีการขายชอร์ตนั้นต้องทำการยืมหลักทรัพย์จากบุคคลอื่นผ่านบริษัทโบรกเกอร์เพื่อนำมาส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อก่อน โดยจะซื้อคืนในภายหลังเพื่อนำหลักทรัพย์นั้นคืนให้แก่ผู้ให้ยืมในตอนต้น ซึ่งมีค่าใช้จ่ายเป็นค่าธรรมเนียมในการยืม

ความเสี่ยง (risk) หมายถึง ความไม่แน่นอนในการไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ ถ้าความเสี่ยงสูงทำให้ความไม่แน่นอนในการไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้

ผลตอบแทน (return) หมายถึง ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในรูปของเงินปันผล ส่วนต่างราคาที่เกิดขึ้น ดอกเบี้ย หุ้นปันผล เป็นต้น

กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) หมายถึง กองทุนรวม (กองทุนเปิด) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เหมือนกับหลักทรัพย์ตัวหนึ่งและมีนโยบายการลงทุนแบบเชิงรับ (passive strategy) ลงทุนที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้นักลงทุนทั่วไปที่สนใจลงทุนในกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) สามารถนำผลการศึกษาเป็นกรอบแนวคิดในการตัดสินใจลงทุน
2. เพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้เป็นแนวทางในการแก้ไขปัญหาและการวางนโยบายเพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนให้กับนักลงทุนต่อไป