

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	(1)
กิตติกรรมประกาศ.....	(5)
สารบัญตาราง.....	(8)
สารบัญภาพประกอบ	(9)
 บทที่	
1. บทนำ	1
1.1 ความสำคัญของการศึกษา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	10
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	11
1.4 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	12
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	13
2. แนวคิดทางทฤษฎีและงานศึกษาที่เกี่ยวข้อง	14
2.1 แนวคิดทางทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้อง	14
2.2 งานศึกษาที่เกี่ยวข้อง	43
3. วิธีการศึกษา.....	59
4. ผลการศึกษา	73
4.1 การศึกษาช่วงวิกฤติเศรษฐกิจหลังจากประกาศค่าเงินบาทลอยตัวจนถึง ปี พ.ศ. 2543	74
4.2 การศึกษาช่วงปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2547	95

4.3 การศึกษาช่วงปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2551	114
5. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	133
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	133
5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษา.....	141
บรรณานุกรม	142
ภาคผนวก	
ก. คำนิยามศัพท์	147
ข. เรื่องคำชี้แจงการกำหนดราคาทองคำของสมาคมค้าทองคำ.....	149
ค. รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกในกลุ่มหลักทรัพย์ SET 50 Index.....	155
ง. ผลการคำนวณ	162

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
2.1	การเปรียบเทียบข้อมูลของงานวิจัยที่เกี่ยวกับการบริหารกลุ่มสินทรัพย์	43
2.2	การเปรียบเทียบข้อมูลของงานวิจัยที่เกี่ยวกับผลตอบแทนและความเสี่ยง	47
2.3	การเปรียบเทียบข้อมูลของงานวิจัยที่เกี่ยวกับการลงทุน SET 50 Index	55
3.1	การวัดค่าตัวแปรและแหล่งที่มาของข้อมูล	62
4.1	ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนระหว่าง กรณีมีทองคำ แท่ง กับไม่มีทองคำแท่งใน Portfolio ในช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจหลังจาก ประกาศค่าเงินบาทลอยตัวจนถึงปี พ.ศ. 2543	86
4.2	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงของการ ลงทุนในช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจหลังจากประกาศค่าเงินบาทลอยตัวในปี พ.ศ. 2540 – พ.ศ. 2543	91
4.3	ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนระหว่าง กรณีมีทองคำ แท่ง กับไม่มีทองคำแท่งใน Portfolio ในปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2547	105
4.4	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงของการ ลงทุนในช่วง ปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547	110
4.5	ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนระหว่าง กรณีมีทองคำ แท่ง กับไม่มีทองคำแท่งใน Portfolio ในปี พ.ศ. 2548 ถึงปี พ.ศ. 2551	123
4.6	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงของการ ลงทุนในช่วง ปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551	128

สารบัญภาพประกอบ

ภาพที่	หน้า
1.1 สัดส่วนอุปสงค์ทองคำในตลาดโลกจำแนกตามประเภทต่างๆ ในช่วงปี พ.ศ. 2545 ถึงปี พ.ศ. 2551	3
1.2 ราคาทองคำแท่ง กับ SET 50 Index ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2540 – ธันวาคม พ.ศ. 2551	5
1.3 อัตราผลตอบแทนของ SET 50 Index เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของทองคำ ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2540 – ธันวาคม พ.ศ. 2551	6
1.4 ค่าสหสัมพันธ์ ระหว่างราคาทองคำกับราคาสินทรัพย์อื่น ระหว่าง มกราคม พ.ศ. 2546 – ธันวาคม พ.ศ. 2550	9
2.1 กลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ที่เป็นไปได้	20
2.2 เส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	21
2.3 เส้นความพอใจเท่ากันของผู้ลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง	23
2.4 เส้นความพอใจเท่ากันที่มากกว่าของผู้ลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง	24
2.5 การเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพที่เหมาะสมที่สุดสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง	25
2.6 เส้นอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพกับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง	28
2.7 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนที่มีการให้กู้ยืมและมีการกู้ยืมเงินมาลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์	30
2.8 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพที่อยู่บนเส้น Capital Market Line (CML) ...	31
2.9 เส้น Security Market Line (SML) ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวบ่งชี้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	35
4.1 ผลการทดสอบ Simulation สัดส่วนการลงทุนในทองคำในช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจหลังจากประกาศค่าเงินบาทลอยตัวจนถึงปี พ.ศ. 2543	84

4.2	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีที่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจหลังจากประกาศค่าเงินบาทลอยตัว จนถึง ปี พ.ศ. 2543.....	89
4.3	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจหลังจากประกาศค่าเงินบาทลอยตัว จนถึง ปี พ.ศ. 2543.....	90
4.4	ผลการทดสอบ Simulation สัดส่วนการลงทุนในทองคำปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547	103
4.5	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีที่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547.....	108
4.6	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547.....	109
4.7	ผลการทดสอบ Simulation สัดส่วนการลงทุนในทองคำปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551.....	121
4.8	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีที่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551.....	126
4.9	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนจากการ Simulation กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่งร่วมกับหลักทรัพย์อื่นๆ ใน Portfolio ในช่วงปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551.....	127