

ภาคผนวก

## ภาคผนวก ก

### คำนิยามศัพท์

**ดัชนี SET 50 หรือ SET 50 Index** หมายถึง (เอกสารเผยแพร่หลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ใน SET 50 Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงราคาหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงและสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ โดย SET 50 Index นั้นสามารถสะท้อนสภาพการเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์โดยรวมได้ดีมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ใน SET 50 Index ดังนี้

1) คัดเลือกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่น้อยกว่า 6 เดือน ก่อนถึงวันพิจารณาคัดเลือก ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 12 เดือน สูงสุด 200 อันดับแรก

2) เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสม่ำเสมอ

2.1) มีมูลค่าการซื้อขายบนกระดานหลักสูงกว่า 50% ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญทั้งตลาดในเดือนเดียวกัน

2.2) มูลค่าการซื้อขายตามข้อ 2.1 ต้องต่อเนื่องเป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน (หรือไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหุ้นสามัญที่เข้าซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน แต่ทั้งนี้ต้องไม่น้อยกว่า 6 เดือน)

2.3) หากมีหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกข้างต้นน้อยกว่า 105 หลักทรัพย์ ให้ดำเนินการตามขั้นตอนต่อไปนี้

2.3.1) ให้ลดอัตราส่วนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นจากเดิม 50% ลงครึ่งละ 5% ทั้งนี้ต้องไม่ต่ำกว่า 20%

2.3.2) ลดจำนวนเดือนที่หลักทรัพย์นั้นต้องผ่านเกณฑ์ด้านมูลค่าการซื้อขายลงครึ่งละ 1 เดือน ทั้งนี้ต้องไม่ต่ำกว่า 6 เดือน

2.3.3) ให้ลดอัตราส่วนของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นลงอีก ครึ่งละ 5% จนกระทั่งได้หลักทรัพย์ครบจำนวน

3) เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20

4) หลักทรัพย์นั้น ๆ จะต้องไม่มีเหตุใดเหตุหนึ่งดังต่อไปนี้

4.1) เป็นหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์

4.2) เป็นหลักทรัพย์ที่จะเพิกถอนตัวเองออกในระยะเวลาอันใกล้

4.3) อยู่ในระหว่างถูกสั่งพักการซื้อขาย (SP) เป็นระยะเวลานาน

4.4) มีแนวโน้มที่จะถูกพักการซื้อขายเป็นระยะเวลานาน (เช่น 3 เดือน เนื่องจากไม่สามารถนำส่งงบการเงินได้ เป็นต้น)

5) นำหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกมาจัดลำดับตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาเฉลี่ย โดยหลักทรัพย์ในอันดับที่ 1-50 จะใช้ในการคำนวณ SET 50 Index (โดยมีอันดับที่ 51-55 เป็นรายชื่อสำรอง)

6) การพิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์จะกระทำทุก 6 เดือน ในช่วงเดือนมิถุนายน (สำหรับรายชื่อในครึ่งหลังของปี) และเดือนธันวาคม (สำหรับรายชื่อในครึ่งแรกของปี)

ทั้งนี้ คณะทำงานด้านดัชนีราคาที่ตั้งโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำหน้าที่พิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์โดยมีหลักเกณฑ์ตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น

## ภาคผนวก ข

### เรื่องคำชี้แจงการกำหนดราคาทองคำของสมาคมค้าทองคำ

จากสถานการณ์วิกฤตภาคการเงินของสหรัฐส่งผลให้ราคาทองคำในต่างประเทศถูกเทขายออกมาอย่างหนักจากกองทุนเก็งกำไร เพื่อนำเงินไปเสริมส่วนที่ขาดทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ ทำให้ราคาทองคำในต่างประเทศร่วงลงอย่างมาก และรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา นั้น สมาคมค้าทองคำในฐานะผู้กำหนดราคาทองคำภายในประเทศ ขอเรียนแจ้งให้ทราบว่า สมาคมมีความยากลำบากอย่างยิ่งในการกำหนดราคาทองคำของไทยให้สมดุลย์ในการซื้อขายให้เป็นไปตามความประสงค์ของทั้งผู้ต้องการซื้อและผู้ต้องการขาย ในช่วงที่ราคาทองคำปรับขึ้นและลงอย่างผันผวนอย่างนี้ แต่มีประชาชนทั่วไปผู้สนใจลงทุนในทองคำ ยังมีความเข้าใจที่ผิดเกี่ยวกับการทำหน้าที่ของสมาคมค้าทองคำอยู่ ทางสมาคมจึงใคร่ขอเรียนชี้แจงดังต่อไปนี้

การกำหนดราคาทองคำของไทยนั้น ประกอบด้วยปัจจัยหลายอย่าง โดยมีคณะกรรมการควบคุมราคาทองคำของสมาคมคอยดูแลตลอดช่วงเวลากการซื้อขาย โดยยึดถือหลักประชาธิปไตยในการกำหนดราคาทองคำ ถือเสียงส่วนมาก 3 ใน 5 เสียงในการตัดสินใจ ซึ่งคณะกรรมการประกอบไปด้วยคณะกรรมการจาก

1. ห้างทองจีนฮั่วเฮง
2. ห้างทองฮั่วเซ่งเฮง
3. ห้างทองเลียงเล็งเฮงพาณิชย์
4. ห้างทองหลูซังฮวด
5. ห้างทองแต่จีบฮุย

ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม สำหรับในการกำหนดราคาทองคำของสมาคม จะอ้างอิงจากราคา Gold Spot บวกหรือลบค่า premium จากผู้ค้าทองคำในต่างประเทศ (ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ว่าเป็นสภาวะการนำเข้า หรือการส่งออก) แล้วจึงนำมาคำนวณกับค่าเงินบาท จากนั้น จะทำการแปลงหน่วยน้ำหนักจากหน่วย ounce ให้เป็นหน่วยน้ำหนักของไทย คือ บาท โดยการตัดสินใจประกาศราคาทองในประเทศแต่ละครั้งนั้น ทางสมาคมจะต้องพิจารณาองค์ประกอบของ Demand และ Supply ทองคำภายในประเทศเป็นสำคัญด้วย

สำหรับตัวแปรที่สำคัญในการกำหนดราคาทองของไทย สามารถสรุปได้ 4 ประการ ดังนี้

1. ราคาทองต่างประเทศ (Gold spot)
2. อัตราค่า Premium (ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นในการนำเข้า/ส่งออกทองคำ)
3. ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
4. Demand และ Supply ของทองคำภายในประเทศ

### 1. ราคาทองคำต่างประเทศ (Gold spot)

เป็นราคาอ้างอิงทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยังไม่ได้มีการบวก หรือลบค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงในการส่งมอบทองคำ เป็นการซื้อขายทองคำที่ไม่มีการส่งมอบ ซึ่งหากท่านพิจารณาดูราคา Gold spot จะเห็นว่ามีส่วน Bid และ Ask ซึ่งก็คือราคาซื้อ และราคาขายออกนั่นเอง ในการซื้อทองคำจากต่างประเทศนั้น ผู้ขายจะใช้ราคา Ask ในการคำนวณ ส่วนเมื่อเราขายกลับไปยังผู้ค้าทองคำต่างประเทศ จะใช้ราคา Bid ในการคำนวณ ดังนั้นทางสมาคมเองก็เช่นกัน ในการกำหนดราคาทองภายในประเทศก็ต้องคำนึงถึงเรื่องดังกล่าวนี้ด้วย ว่าสภาวะตลาดทองคำภายในประเทศเป็นเช่นไร เช่นมีความต้องการซื้อทองคำอย่างมากก็ต้องนำเข้าทองคำ หรือหากมีความต้องการขายทองคำจำนวนมากก็ต้องส่งออกเป็นต้น

### 2. อัตราค่า Premium (ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นในการนำเข้า/ส่งออกทองคำ)

เมื่อมีความต้องการซื้อทองคำจำนวนมากจากผู้สนใจลงทุนในทองคำ และปริมาณทองคำภายในประเทศมีไม่เพียงพอ ร้านค้าทองจึงจำเป็นต้องอาศัยการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ ซึ่งก็คือการซื้อจากผู้นำเข้า ซึ่งผู้นำเข้าก็ต้องซื้อต่ออีกทอดหนึ่งจากผู้ค้าในต่างประเทศ โดยจะมีการคิดค่า Premium

ค่า Premium ก็คือค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อที่นำเข้า หรือส่งออกทองคำ รวมถึงค่าขนส่ง ค่าความเสี่ยง ดอกเบี้ยธนาคาร ค่าประกันภัยต่างๆ ซึ่งถูกกำหนดมาโดยผู้ค้าทองในต่างประเทศ ซึ่งเรียกง่าย ๆ ว่าเป็นต้นทุนในการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศเข้ามาขายผู้บริโภคในไทยนั่นเอง โดยในการคำนวณจะนำราคา Spot บวกค่า Premium ดังกล่าวนี้นี้เข้าไปด้วย ซึ่งในทางกลับกัน เมื่อมีประชาชนมาขายทองคำแท่ง คืนให้กับร้านทองจำนวนมากๆ ร้านทองจำเป็นต้องทำการขายกลับคืนมาให้กับบริษัทผู้นำเข้า และผู้นำเข้าก็จะทำการขายคืนกลับไปให้กับผู้ค้าทองในต่างประเทศอีกทอดหนึ่ง ซึ่งในจุดนี้ต่างประเทศจะใช้ราคา Spot ผั่ BID และหักลบค่าใช้จ่าย Premium ซึ่งในส่วนนี้ขายออกนี้จะเรียกว่า Discount สำหรับสภาวะปกติค่า premium หรือ discount

จะอยู่ที่  $\pm 1$  ถึง 2 เหรียญต่อออนซ์ แต่ในสภาวะวิกฤตดังเช่นปัจจุบัน จากการที่ราคาทองคำในต่างประเทศลดลงอย่างมาก และรวดเร็วในระยะเวลาอันสั้น ทำให้มีความต้องการซื้อทองคำจากทุกประเทศในโลกพร้อมๆกัน ทำให้มี Demand ในโลกมาก เกิดการแย่งซื้อ ส่งผลให้มีการปรับขึ้นลงค่า premium และ discount จากผู้ค้าในต่างประเทศอย่างรวดเร็วและรุนแรงมากเช่นกัน โดยอยู่ที่ช่วง  $\pm 10$  ถึง 20 เหรียญต่อออนซ์ และในบางครั้งสูงถึง  $\pm 25$  เหรียญต่อออนซ์ด้วย อย่างเช่นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งไม่เคยปรากฏมาก่อน

### 3. ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ค่าเงินบาทในการคำนวณราคาทองในประเทศ จะใช้อัตราการโอนเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เช่นเดียวกัน gold spot และมีการใช้ราคาในฝั่ง Bid และ Ask เช่นเดียวกัน สำหรับในสภาวะวิกฤตของสถาบันการเงินเช่นปัจจุบัน แต่ละธนาคารก็จะบวกค่าความเสี่ยงเข้าไปด้วยเช่นกัน

### 4. Demand และ Supply ภายในประเทศ

คณะกรรมการควบคุมราคาทองของสมาคม นอกจากจะพิจารณาราคา Gold Spot / ค่า Premium และค่าเงินบาท ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาแล้ว ยังต้องคำนึงถึงปัจจัย Demand / Supply ภายในประเทศด้วยเป็นหลัก เพื่อที่จะตัดสินใจประกาศราคาทองคำภายในประเทศ ณ ช่วงเวลานั้นๆ โดยคณะกรรมการกำหนดราคาทั้ง 5 ท่าน จะพิจารณาจากปริมาณ และราคาจากการซื้อขายระหว่าง

4.1 ผู้นำเข้าหรือผู้ส่งออกทองคำ

4.2 ร้านค้าทองเยาวราช

4.3 ร้านค้าส่งทองคำ

4.4 ร้านค้าปลีกทองคำ

4.5 ผู้ลงทุนทองคำรายใหญ่

4.6 ผู้ลงทุนทองคำรายย่อย

กล่าวคือ มิใช่ว่าร้านทองจะซื้อขายกับประชาชนผู้สนใจลงทุนในทองคำเพียงฝ่ายเดียว ตามที่ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าใจ เป็นความเข้าใจที่ผิด ทุกภาคส่วนล้วนมีการซื้อและขายทองคำด้วยกันเองตลอดเวลาด้วย และการซื้อขายของร้านค้าทองด้วยกันเองนั้นจะมีปริมาณที่มากกว่าการซื้อขายกับผู้ลงทุนทั่วไปหลายสิบเท่า เพราะฉะนั้นถ้าหากว่าสมาคมประกาศราคาทองคำสูงหรือต่ำกว่าความเป็นจริงจากตลาดต่างประเทศมากไป ร้านทองด้วยกันเองจะมีการวิ่งเข้าหาซื้อ

หรือเทขายกันเอง ส่งผลให้สมาคมต้องปรับราคาให้เหมาะสมที่สุดในที่สุด เพื่อสะท้อนถึงความต้องการทองคำในตลาดตามความเป็นจริง ตามกฎของ Demand / Supply กลไกของตลาดดำเนินการไปด้วยตัวของมันเอง เช่น หากราคาทองของสมาคมประกาศต่ำกว่าตลาดโลกมาก ก็จะมีกลุ่มผู้ตระเวนซื้อทองรูปพรรณเก่าตามร้านทองทั่วประเทศ และขายทองให้ผู้ส่งออกต่างประเทศได้ส่วนต่างผลกำไรโดยตรง โดยไม่ผ่านร้านทองทำให้ร้านทองเสียรายได้ส่วนนี้ไปอย่างเห็นได้ชัด หรือหากมีการกำหนดราคาที่สูงกว่าราคาตลาดโลกมาก ก็จะมีผู้นำเข้าทองนำทองมาขายให้ร้านทองโดยทันทีเช่นกัน เนื่องจากได้กำไรจากส่วนต่างที่มากนั้นจึง

ดังนั้น การที่ผู้สนใจลงทุนในทองคำราคา Gold spot จาก Website ต่างประเทศ แล้วนำมาคำนวณตามสูตรต่างๆ ก็จะได้ราคาที่ไม่สะท้อนความเป็นจริงในการซื้อขายที่มีการส่งมอบทองจริง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะเหตุการณ์ที่ไม่ปกติอย่างเช่นในปัจจุบัน (ทองคำแท่งขาดตลาดทั่วโลก) ทั้งนี้ หากพิจารณาข้อมูลที่น่าเสนอข้างต้น จะเห็นว่าตลาดค้าทองคำของไทยนั้น เป็นตลาดที่มีการแข่งขันอย่างสมบูรณ์ และสามารถดำเนินไปด้วยกลไกตลาดอย่างแท้จริง

#### ปัญหาและอุปสรรคในการค้าทองคำปัจจุบัน

1. จากการที่ราคาทองคำลดลงอย่างมากและรวดเร็วในขณะนี้ ทำให้มีความต้องการซื้อทองคำจากประเทศต่างๆ ทั่วโลกอย่างมาก ซึ่งไม่มีผู้ใดสามารถซื้อทองคำได้ในราคา Gold spot ดังที่เราเห็นได้จากที่หน้าจอ เพราะจะต้องบวกค่า premium เข้าไปจำนวนหนึ่ง จากผู้ค้าทองในต่างประเทศ และบริษัทผู้นำเข้าในประเทศ โดยปกติจะอยู่ที่ประมาณ  $\pm 1$  ถึง 2 เหรียญต่อออนซ์ แต่ในปัจจุบันจะบวกมากถึง  $\pm 10$  ถึง 25 เหรียญต่อออนซ์ ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในขณะนั้น ซึ่งส่วนที่บวกเพิ่มขึ้นมานั้น ร้านค้าทองและผู้นำเข้าทองคำไม่ได้มีส่วนได้กำไรในค่า Premium ด้วยเลย แต่น้อย ผลกำไรที่ได้อยู่ที่ผู้ค้าทองคำในต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายของบริษัทผู้นำเข้า ทั้งสิ้น

2. เมื่อมีประชาชนทั่วไปสนใจและต้องการซื้อทองคำจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา แต่ทองคำในโลขาดตลาด ทำให้ผู้นำเข้าทองคำ และผู้ค้าทองในประเทศจำเป็นต้องดำเนินทุกวิถีทางเพื่อจัดหาทองคำมาจำหน่ายให้แก่ผู้ต้องการลงทุนในทองคำ เช่นเดียวกันกับทุกแห่งในโลก เป็นการแย่งซื้อทองคำกันทั่วโลกในเวลาเดียวกัน ทำให้ผู้ค้าต่างประเทศกำหนดค่า Premium  $\pm 10$  ถึง 25 เหรียญต่อออนซ์ สูงกว่าในช่วงปกติเป็นอย่างมาก แต่ร้านทองก็จำเป็นต้องซื้อ เพื่อจะได้มีทองคำมาจำหน่ายแก่ลูกค้า และเมื่อทำการตกลงราคากันแล้วจะต้องโอนเงินสดไปต่างประเทศทันทีเต็มจำนวน ซึ่งเป็นจำนวนเงินมหาศาลในแต่ละครั้ง และหลายวันที่ผ่านมา ทำให้ร้านค้าทองมี

ความเสี่ยงอย่างยิ่งในสถานการณ์สถาบันการเงินต่างชาติ ประสบปัญหาวิกฤติการเงินสหรัฐในขณะนี้

3. เมื่อผู้นำเข้าโอนเงินไปต่างประเทศแล้วจำเป็นต้องรอกำหนดการจัดส่งอีก 10-15 วัน (สภาวะปกติใช้เวลาเพียง 2-3 วันทำการ) เนื่องจากผู้ค้าทองในต่างประเทศ ต่างอ้างว่าไม่มีทองคำ ต้องรอเวลาในการผลิตและส่งมอบ ร้านทองจึงมีความเสี่ยงเป็นอย่างมาก และลัวขนาดสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้งถ้าหากผู้ค้าทองในต่างประเทศเกิดมีปัญหาทางการเงินขึ้นมา บริษัทผู้นำเข้าทองคำ และร้านทองที่รับจองทองคำจากผู้ซื้อทองคำ ต่างก็จะมีปัญหาตามมาเป็นลูกโซ่อย่างแน่นอน เพราะร้านทองจะต้องรับผิดชอบเงินของลูกค้าที่จ่ายให้ไว้แล้ว ดังนั้น จึงทำให้ร้านทองโดยส่วนมากจึงไม่อยากจะซื้อทองคำเพิ่มเติมอีกจากผู้ค้าในต่างประเทศ เพราะจะต้องโอนเงินไปล่วงหน้าก่อนอีก ทำให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากปริมาณเงินที่โอนไปเพิ่มมากขึ้นอีก ดังนั้นจะเห็นได้ว่าในช่วงที่ผ่านมาร้านทองโดยส่วนใหญ่ในประเทศจะแจ้งลูกค้าให้ทราบว่าไม่มีทองคำแท่งจำหน่าย เพราะทองหมดสต็อก บางร้านจำเป็นต้องออกไปรับจองทองคำให้กับลูกค้าเพื่อไม่ต้องการเสียลูกค้า ซึ่งมีบางท่านไม่เชื่อว่าจะเป็นไปได้ ต่างลัวคิดไปว่าร้านทองต้องการเก็บทองไว้ขายตอนราคากลับขึ้นสูง ซึ่งไม่เป็นความจริงเลย เพราะกำไรของร้านทองจะมาจากการขายทองคำ และสามารถซื้อทองจากผู้นำเข้ากลับเข้าสต็อก ร้านทองก็จะได้ส่วนต่างกำไรในทันที แต่สาเหตุที่ร้านทองไม่มีทองคำจำหน่าย ก็เพราะว่าร้านทองไม่สามารถหรือไม่อยาก ซื้อทองคำเพิ่มจากผู้นำเข้านั่นเอง และผู้นำเข้าทองคำเองก็ไม่สามารถหาซื้อทองจากต่างประเทศได้อีกทอดหนึ่ง จากปัญหาที่ต้องรอการส่งมอบ 10-15 วัน ต้องโอนเงินไปต่างประเทศเต็มจำนวน และต้องรับความเสี่ยงจากสถาบันการเงินในต่างประเทศที่อาจจะประสบปัญหาแทนลูกค้าผู้ลงทุนทั่วไป จึงทำให้ร้านค้าทองบางร้านลดความเสี่ยงโดยแจ้งลูกค้าว่าไม่ขายทองแท่ง รวมไปถึงการไม่ออกไปรับจองทองคำให้กับลูกค้าในช่วงที่ผ่าน ภาวะเช่นนี้ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในตลาดโลกรวมถึงประเทศไทย ทุกท่านที่อยู่ในการค้าทองมานาน ต่างเพิ่งเคยเห็นเหตุการณ์เช่นนี้พร้อมกันในครั้งนี้ รวมไปถึงทุกประเทศทั่วโลกล้วนประสบปัญหานี้เช่นเดียวกัน

ทางสมาคมขอยืนยันว่าการกำหนดราคาทองของสมาคมค้าทองคำนั้น มีความเป็นเหตุเป็นผลพิสูจน์ได้ ที่ผ่านมาทางสมาคมได้เข้าชี้แจงเรื่องดังกล่าวนี้กับทางหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง เช่น กระทรวงพาณิชย์ สคบ. คณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคของรัฐสภา มาโดยตลอด โดยได้อธิบายข้อมูลที่เป็นจริงให้ทุกหน่วยงานทราบ ซึ่งเมื่อได้พิจารณาถึงหลักการและเหตุผลแล้ว ทุกหน่วยงานก็ยอมรับความเป็นจริงของตลาดการค้าทองคำของไทยในโลกยุคปัจจุบัน

มีบางท่านเสนอไว้ที่สมาคมไว้ว่า ในช่วงนี้ท่านใดที่สามารถ ติดต่อซื้อทองคำแท่งจากต่างประเทศได้ในราคาที่คำนวณจากราคาเรียลไทม์ และค่า Premium ต่ำกว่าที่ต่างประเทศกำหนดในปัจจุบัน และไม่จำเป็นต้องโอนเงินไปก่อน ทางสมาคม ยินดีติดต่อให้ร้านทองที่เป็นสมาชิกของสมาคมรับซื้อปริมาณไม่จำกัด โดยจะชำระให้ด้วยเงินสด และจะให้ค่าคอมมิชชั่นอีกด้วย โดยให้ติดต่อผ่านสมาคมได้ทันที ซึ่งในจุดนี้แสดงให้เห็นได้ชัดว่า สูตรการคำนวณในสถานการณ์ปกติ (ราคาทองไม่ผันผวน/ไม่มี Demand จากประเทศต่างๆทั่วโลก) ไม่สามารถใช้ได้ในสถานการณ์ปัจจุบันนี้อย่างสิ้นเชิง

ท้ายที่สุดนี้ สมาคมขอเรียนให้ทุกท่านได้ทราบว่า สมาคมเป็นเพียงองค์กรที่คอยรักษาสมดุลของราคาการซื้อขายทองคำภายในประเทศไทยเท่านั้น ปัญหาที่เกิดขึ้นอาจเกิดจากความไม่เข้าใจในสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงของผู้ที่สนใจลงทุนในทองคำ และการประชาสัมพันธ์ของสมาคมที่ยังน้อยเกินไป ดังที่มีหลายท่านท้วงติงมา ในส่วนนี้สมาคมขอน้อมรับไว้ และจะแก้ไขให้ดีขึ้นต่อไป

Last updated: Nov 17, 2008

ภาคผนวก ค

ตารางภาคผนวกที่ 1

รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกในกลุ่มหลักทรัพย์ SET 50 Index  
ระหว่าง 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 – 31 ธันวาคม พ.ศ. 2543

| No                                     | Sector                 | Name of Securities                              |       |
|----------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|-------|
| Industry Group:Financials              |                        |                                                 |       |
| 1                                      | Banking                | BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED          | BAY   |
| 2                                      | Banking                | BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED             | BBL   |
| 3                                      | Banking                | KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED             | KBANK |
| 4                                      | Banking                | KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED          | KTB   |
| 5                                      | Banking                | THE SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | SCB   |
| 6                                      | Banking                | TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED                 | TMB   |
| 7                                      | Banking                | THE INDUSTRIAL FINANCE CORP.                    | IFCT  |
| 8                                      | Finance & Securities   | TIPCO ASPHALT COMPANY LIMITED                   | TASCO |
| Industry Group:Property & Construction |                        |                                                 |       |
| 9                                      | Construction Materials | THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED          | SCC   |
| 10                                     | Construction Materials | SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED         | SCCC  |
| 11                                     | Property Development   | ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | ITD   |
| 12                                     | Property Development   | LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED          | LH    |

| No                         | Sector                     | Name of Securities                                    |        |
|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|--------|
| Industry Group:Technology  |                            |                                                       |        |
| 13                         | Communication              | JASMINE INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED          | JAS    |
| 14                         | Communication              | SHINAWATRA COMPUTER PUBLIC COMPANY LIMITED            | SHIN   |
| 15                         | Communication              | THAI TELEPHONE & TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED       | TT&T   |
| 16                         | Communication              | UNITED COMMUNICATION INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED  | UCOM   |
| 17                         | Communication              | ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED          | ADVANC |
| Industry Group:Resources   |                            |                                                       |        |
| 18                         | Energy & Utilities         | BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED                          | BANPU  |
| 19                         | Energy & Utilities         | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED | PTTEP  |
| 20                         | Energy & Utilities         | THE BANGCHAK PETROLEUM PUBLIC COMPANY LIMITED         | BCP    |
| 21                         | Energy & Utilities         | THE COGENERATION PUBLIC COMPANY LIMITED               | COCO   |
| 22                         | Energy & Utilities         | ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED         | EGCOMP |
| Industry Group:Services    |                            |                                                       |        |
| 23                         | Media & Publishing         | BEC WORLD PUBLIC COMPANY LIMITED                      | BEC    |
| 24                         | Transportation & Logistics | BANGKOK EXPRESSWAY PUBLIC COMPANY LIMITED             | BECL   |
| 25                         | Transportation & Logistics | THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED     | THAI   |
| Industry Group:Industrials |                            |                                                       |        |
| 26                         | Chemicals & Plastics       | NATIONAL PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED         | NPC    |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 2  
รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกในกลุ่มหลักทรัพย์ SET 50 Index  
ระหว่าง 1 มกราคม พ.ศ. 2544 – 31 ธันวาคม พ.ศ. 2547

| No                                     | Sector                          | Name of Securities                               |       |
|----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|-------|
| Industry Group:Agro&Food Industry      |                                 |                                                  |       |
| 1                                      | Agribusiness                    | CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED    | CPF   |
| Industry Group:Financials              |                                 |                                                  |       |
| 2                                      | Banking                         | BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED           | BAY   |
| 3                                      | Banking                         | BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED              | BBL   |
| 4                                      | Banking                         | DBS THAI DANU BANK PUBLIC COMPANY LIMITED        | DTDB  |
| 5                                      | Banking                         | KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED              | KBANK |
| 6                                      | Banking                         | KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED           | KTB   |
| 7                                      | Banking                         | THE SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED  | SCB   |
| 8                                      | Banking                         | TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED                  | TMB   |
| 9                                      | Finance & Securities            | KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED | KGI   |
| 10                                     | Finance & Securities            | KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED            | KK    |
| Industry Group:Property & Construction |                                 |                                                  |       |
| 11                                     | Building & Furnishing Materials | TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED                | TPIPL |
| 12                                     | Construction Materials          | THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED           | SCC   |
| 13                                     | Construction Materials          | SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED          | SCCC  |

| No                                     | Sector                     | Name of Securities                                               |        |
|----------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------|--------|
| Industry Group:Property & Construction |                            |                                                                  |        |
| 14                                     | Property Development       | LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED                           | LH     |
| Industry Group:Industrials             |                            |                                                                  |        |
| 16                                     | Communication              | ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED                     | ADVANC |
| 17                                     | Communication              | SHINAWATRA COMPUTER PUBLIC COMPANY LIMITED                       | SHIN   |
| 18                                     | Communication              | THAI TELEPHONE & TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED                  | TT&T   |
| 19                                     | Electronic Components      | DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED              | DELTA  |
| 20                                     | Electronic Components      | HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED                     | HANA   |
| Industry Group:Resources               |                            |                                                                  |        |
| 21                                     | Energy                     | RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED | RATCH  |
| 22                                     | Energy                     | BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED                                     | BANPU  |
| 23                                     | Energy                     | ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED                    | EGCOMP |
| 24                                     | Energy                     | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED            | PTTEP  |
| Industry Group:Services                |                            |                                                                  |        |
| 25                                     | Entertainment & Recreation | UNITED BROADCASTING COPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED            | UBC    |
| 26                                     | Media & Publishing         | BEC WORLD PUBLIC COMPANY LIMITED                                 | BEC    |
| 27                                     | Transportation & Logistics | BANGKOK EXPRESSWAY PUBLIC COMPANY LIMITED                        | BECL   |
| Industry Group:Services                |                            |                                                                  |        |
| 28                                     | Transportation & Logistics | THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED                | THAI   |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 3  
รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกในกลุ่มหลักทรัพย์ SET 50 Index  
ระหว่าง 1 มกราคม พ.ศ. 2548 – 31 ธันวาคม พ.ศ. 2551

| No                                      | Sector                 | Name of Securities                                |       |
|-----------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|-------|
| Industry Group: Agro & Food Industry    |                        |                                                   |       |
| 1                                       | Agribusiness           | CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED     | CPF   |
| 2                                       | Food and Beverage      | THAI UNION FROZEN PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED | TUF   |
| Industry Group: Financials              |                        |                                                   |       |
| 3                                       | Banking                | BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED            | BAY   |
| 4                                       | Banking                | BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED               | BBL   |
| 5                                       | Banking                | KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED               | KBANK |
| 6                                       | Banking                | KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED             | KK    |
| 7                                       | Banking                | KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED            | KTB   |
| 8                                       | Banking                | THE SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED   | SCB   |
| 9                                       | Banking                | SIAM CITY BANK PUBLIC COMPANY LIMITED             | SCIB  |
| 10                                      | Banking                | TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED                   | TMB   |
| Industry Group: Property & Construction |                        |                                                   |       |
| 11                                      | Construction Materials | THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED            | SCC   |
| 12                                      | Construction Materials | SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED           | SCCC  |
| 13                                      | Construction Materials | TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED                 | TPIPL |

| No                                      | Sector                                 | Name of Securities                                        |        |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------|
| Industry Group: Property & Construction |                                        |                                                           |        |
| 14                                      | Property Development                   | ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED           | ITD    |
| 15                                      | Property Development                   | LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED                    | LH     |
| Industry Group: Technology              |                                        |                                                           |        |
| 16                                      | Electronic Components                  | DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED       | DELTA  |
| 17                                      | Electronic Components                  | HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED              | HANA   |
| 18                                      | Information & Communication Technology | ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED              | ADVANC |
| 19                                      | Information & Communication Technology | TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED                   | TRUE   |
| Industry Group: Resources               |                                        |                                                           |        |
| 20                                      | Energy & Utilitie                      | ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED             | EGCOMP |
| 21                                      | Energy & Utilities                     | BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED                              | BANPU  |
| 22                                      | Energy & Utilities                     | PTT PUBLIC COMPANY LIMITED                                | PTT    |
| 23                                      | Energy & Utilities                     | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY             | PTTEP  |
| 24                                      | Energy & Utilities                     | RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING PUBLIC CO.,LTD. | RATCH  |
| 25                                      | Energy & Utilities                     | THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED                           | TOP    |
| Industry Group: Industrials             |                                        |                                                           |        |
| 26                                      | Petrochemicals & Chemicals             | THAI PLASTIC AND CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED         | TPC    |
| Industry Group: Services                |                                        |                                                           |        |
| 27                                      | Media & Publishing                     | BEC WORLD PUBLIC COMPANY LIMITED                          | BEC    |
| 28                                      | Media & Publishing                     | MCOT PUBLIC COMPANY LIMITED                               | MCOT   |
| 29                                      | Transportation & Logistics             | AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED               | AOT    |

| No                       | Sector                     | Name of Securities                                |      |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------|------|
| Industry Group: Services |                            |                                                   |      |
| 30                       | Transportation & Logistics | BANGKOK EXPRESSWAY PUBLIC COMPANY LIMITED         | BECL |
| 31                       | Transportation & Logistics | PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED          | PSL  |
| 32                       | Transportation & Logistics | REGIONAL CONTAINER LINES PUBLIC COMPANY LIMITED   | RCL  |
| 33                       | Transportation & Logistics | THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED | THAI |
| 34                       | Transportation & Logistics | THORESEN THAI AGENCIES PUBLIC COMPANY LIMITED     | TTA  |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ง

ตารางภาคผนวกที่ 1

ผลการคำนวณค่าสหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนทองคำกับ  
GDP รายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2551

Descriptive Statistics

|      | Mean   | Std. Deviation | N  |
|------|--------|----------------|----|
| GDP  | 1.7403 | 3.39509        | 32 |
| GOLD | 3.0866 | 4.98470        | 32 |

Correlations

|      |                     | GDP_Q | GOLD_Q |
|------|---------------------|-------|--------|
| GDP  | Pearson Correlation | 1     | .253   |
|      | Sig. (1-tailed)     | .     | .081   |
|      | N                   | 32    | 32     |
| GOLD | Pearson Correlation | .253  | 1      |
|      | Sig. (1-tailed)     | .081  | .      |
|      | N                   | 32    | 32     |

ตารางภาคผนวกที่ 2  
ผลการคำนวณค่าสหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนทองคำกับ  
อัตราเงินเฟ้อ รายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 – พ.ศ. 2551

Descriptive Statistics

|      | Mean   | Std. Deviation | N  |
|------|--------|----------------|----|
| INF  | .2357  | .68277         | 84 |
| GOLD | 1.1896 | 4.58993        | 84 |

Correlations

|      |                     | INF_M | GOLD_M |
|------|---------------------|-------|--------|
| INF  | Pearson Correlation | 1     | .179   |
|      | Sig. (1-tailed)     | .     | .052   |
|      | N                   | 84    | 84     |
| GOLD | Pearson Correlation | .179  | 1      |
|      | Sig. (1-tailed)     | .052  | .      |
|      | N                   | 84    | 84     |

### ตารางภาคผนวกที่ 3

Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน  
กรณีมีการลงทุนในทองคำแท่ง ช่วง 1 ก.ค. 2540 – ธ.ค. 2543

Descriptive Statistics

|      | Mean   | Std. Deviation | N   |
|------|--------|----------------|-----|
| R    | 3.3901 | 3.72032        | 182 |
| SD_G | 3.5902 | 2.40628        | 182 |

Correlations

|                     |      | R_G   | SD_G  |
|---------------------|------|-------|-------|
| Pearson Correlation | R    | 1.000 | .401  |
|                     | SD_G | .401  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R    | .     | .000  |
|                     | SD_G | .000  | .     |
| N                   | R    | 182   | 182   |
|                     | SD_G | 182   | 182   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | SD_G              | .                 | Enter  |

a Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .401(a) | .161     | .156              | 3.41795                    | .161              | 34.440   | 1   | 180 | .000          |

a Predictors: (Constant), SD\_G

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|---------|
| 1     | Regression | 402.344        | 1   | 402.344     | 34.440 | .000(a) |
|       | Residual   | 2102.832       | 180 | 11.682      |        |         |
|       | Total      | 2505.176       | 181 |             |        |         |

a Predictors: (Constant), SD\_G

b Dependent Variable: R

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 1.166                       | .456       |                           | 2.557 | .011 |              |         |      |
|       | SD_G       | .620                        | .106       | .401                      | 5.869 | .000 | .401         | .401    | .401 |

a Dependent Variable: R

**ตารางภาคผนวกที่ 4**  
**Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน**  
**กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่ง ช่วง 1 ก.ค. 2540 – ธ.ค. 2543**

Descriptive Statistics

|    | Mean   | Std. Deviation | N   |
|----|--------|----------------|-----|
| R  | 3.7119 | 4.03923        | 175 |
| SD | 5.5240 | 3.88063        | 175 |

Correlations

|                     |    | R     | SD    |
|---------------------|----|-------|-------|
| Pearson Correlation | R  | 1.000 | .223  |
|                     | SD | .223  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R  | .     | .002  |
|                     | SD | .002  | .     |
| N                   | R  | 175   | 175   |
|                     | SD | 175   | 175   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | SD                | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .223(a) | .050     | .044              | 3.94897                    | .050              | 9.045    | 1   | 173 | .003          |

a. Predictors: (Constant), SD

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 141.051        | 1   | 141.051     | 9.045 | .003(a) |
|       | Residual   | 2697.831       | 173 | 15.594      |       |         |
|       | Total      | 2838.882       | 174 |             |       |         |

a. Predictors: (Constant), SD

b. Dependent Variable: R

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 2.430                       | .520       |                           | 4.671 | .000 |              |         |      |
|       | SD         | .232                        | .077       | .223                      | 3.007 | .003 | .223         | .223    | .223 |

a. Dependent Variable: R

**ตารางภาคผนวกที่ 5**  
**Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน**  
**กรณีมีการลงทุนในทองคำแท่ง ปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547**

Descriptive Statistics

|      | Mean   | Std. Deviation | N   |
|------|--------|----------------|-----|
| R    | 2.2945 | 1.44595        | 209 |
| SD_G | 1.7248 | 1.40075        | 209 |

Correlations

|                     |      | R_G1  | SD_G1 |
|---------------------|------|-------|-------|
| Pearson Correlation | R    | 1.000 | .282  |
|                     | SD_G | .282  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R    | .     | .000  |
|                     | SD_G | .000  | .     |
| N                   | R    | 209   | 209   |
|                     | SD_G | 209   | 209   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | SD_G              | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .282(a) | .079     | .075              | 1.39064                    | .079              | 17.876   | 1   | 207 | .000          |

a. Predictors: (Constant), SD\_G

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|---------|
| 1     | Regression | 34.569         | 1   | 34.569      | 17.876 | .000(a) |
|       | Residual   | 400.313        | 207 | 1.934       |        |         |
|       | Total      | 434.882        | 208 |             |        |         |

a. Predictors: (Constant), SD

b. Dependent Variable: R

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 1.793                       | .153       |                           | 11.731 | .000 |              |         |      |
|       | SD         | .291                        | .069       | .282                      | 4.228  | .000 | .282         | .282    | .282 |

a. Dependent Variable: R

**ตารางภาคผนวกที่ 6**  
**Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน**  
**กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่ง ปี พ.ศ. 2544 – พ.ศ. 2547**

Descriptive Statistics

|    | Mean   | Std. Deviation | N   |
|----|--------|----------------|-----|
| R  | 2.4888 | 1.51245        | 206 |
| SD | 3.0922 | 2.36520        | 206 |

Correlations

|                     |    | R1    | SD1   |
|---------------------|----|-------|-------|
| Pearson Correlation | R  | 1.000 | .210  |
|                     | SD | .210  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R  | .     | .001  |
|                     | SD | .001  | .     |
| N                   | R  | 206   | 206   |
|                     | SD | 206   | 206   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | SD                | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .210(a) | .044     | .039              | 1.48246                    | .044              | 9.379    | 1   | 204 | .002          |

a. Predictors: (Constant), SD

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 20.613         | 1   | 20.613      | 9.379 | .002(a) |
|       | Residual   | 448.328        | 204 | 2.198       |       |         |
|       | Total      | 468.941        | 205 |             |       |         |

a. Predictors: (Constant), SD

b. Dependent Variable: R1

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 2.074                       | .170       |                           | 12.182 | .000 |              |         |      |
|       | SD         | .134                        | .044       | .210                      | 3.063  | .002 | .210         | .210    | .210 |

a. Dependent Variable: R

## ตารางภาคผนวกที่ 7

Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน  
กรณีมีการลงทุนในทองคำแท่ง ปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551

Descriptive Statistics

|     | Mean   | Std. Deviation | N   |
|-----|--------|----------------|-----|
| R   | 1.8536 | 1.05338        | 203 |
| S_G | 1.1490 | .94883         | 203 |

Correlations

|                     |     | R_G2  | S_G2  |
|---------------------|-----|-------|-------|
| Pearson Correlation | R   | 1.000 | .199  |
|                     | S_G | .199  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R   | .     | .002  |
|                     | S_G | .002  | .     |
| N                   | R   | 203   | 203   |
|                     | S_G | 203   | 203   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | S_G               | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .199(a) | .040     | .035              | 1.03491                    | .040              | 8.273    | 1   | 201 | .004          |

a. Predictors: (Constant), S\_G

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 8.861          | 1   | 8.861       | 8.273 | .004(a) |
|       | Residual   | 215.278        | 201 | 1.071       |       |         |
|       | Total      | 224.139        | 202 |             |       |         |

a. Predictors: (Constant), S\_G

b. Dependent Variable: R

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 1.600                       | .114       |                           | 14.005 | .000 |              |         |      |
|       | SD         | .221                        | .077       | .199                      | 2.876  | .004 | .199         | .199    | .199 |

a. Dependent Variable: R

**ตารางภาคผนวกที่ 8**  
**Regression อัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุน**  
**กรณีไม่มีการลงทุนในทองคำแท่ง ปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2551**

Descriptive Statistics

|    | Mean   | Std. Deviation | N   |
|----|--------|----------------|-----|
| R  | 1.9177 | 1.06614        | 196 |
| SD | 1.7039 | 1.23013        | 196 |

Correlations

|                     |    | R2    | SD2   |
|---------------------|----|-------|-------|
| Pearson Correlation | R  | 1.000 | .163  |
|                     | SD | .163  | 1.000 |
| Sig. (1-tailed)     | R  | .     | .011  |
|                     | SD | .011  | .     |
| N                   | R  | 196   | 196   |
|                     | SD | 196   | 196   |

Variables Entered/Removed(a)

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | SD                | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: R

Model Summary

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |
| 1     | .163(a) | .027     | .022              | 1.05457                    | .027              | 5.301    | 1   | 194 | .022          |

a. Predictors: (Constant), SD

ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 5.896          | 1   | 5.896       | 5.301 | .022(a) |
|       | Residual   | 215.750        | 194 | 1.112       |       |         |
|       | Total      | 221.646        | 195 |             |       |         |

a. Predictors: (Constant), SD

b. Dependent Variable: R

Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | 1.677                       | .129       |                           | 13.009 | .000 |              |         |      |
|       | SD         | .141                        | .061       | .163                      | 2.302  | .022 | .163         | .163    | .163 |

a. Dependent Variable: R