

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนใน

กองทุนรวมETFที่ลงทุนในต่างประเทศ

(The Relationship Between Risk and Rate of Return Investing of

ETF Invest abroad)

นางสาวเจนจิรา ทับประทุม

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

*ผู้รับผิดชอบบทความ

Janjira Thabpratoom

E-mail: Janjira_janema22@hotmail.com

Finance and Banking, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

*Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษานี้เป็นการศึกษา “ ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคาของกองทุนรวม ETF ที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคากองทุน ETF ในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ๑ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW

JONES และดัชนี S&P 500 โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจาก <https://www.investing.com/> ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นตัววัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวในเชิงเส้นตรง ค่าของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์บอกระดับความสัมพันธ์ว่ามากหรือน้อย ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 1 โดยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson product moment correlation) เป็นสถิติที่ใช้วัดตัวแปรที่อยู่ในระดับมาตราอันตรภาคหรือช่วง (Interval Scale) ขึ้นไป ใช้ r เป็นสัญลักษณ์ มีเกณฑ์การวัดระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร ผลการศึกษาพบว่า จากการการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ทำให้ทราบว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ ในทิศทางเดียวกัน จากงานวิจัยช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนซื้อกองทุน ETF ได้อย่างเหมาะสม

คำสำคัญ : อัตราแลกเปลี่ยน, ดัชนี Nasdaq 100, ดัชนี DOW JONES, ดัชนี S&P 500, ราคากองทุนรวม ETF

ABSTRACT

This study is a “Relationship Between Risk and Yield of Foreign Investment ETF Funds” with the objective of finding the risk and yield of foreign investment ETF mutual funds. And create a forecast model for ETF mutual funds that are suitable for investment by studying the prices of foreign ETFs, the exchange rate of baht per US dollar, the Nasdaq 100 index, the DOW JONES index and the S&P 500 index. The data used in the analysis is compiled. Data from secondary sources (Secondary Data), which is Time Series Data, collected monthly from <https://www.investing.com/>. From January 2016 - December 2020 for a total of 60 months using correlation coefficient analysis. It is a measure of the relationship between two variables in a straight line. The value of the correlation coefficient indicates the degree of correlation is more or less. which has values between 1 and 1 by Pearson product moment correlation coefficient. It is a statistic that measures variables at the Interval Scale or above. Use r as the symbol. There is a criterion to measure the degree of relationship of variables. The results showed that From the correlation coefficient analysis Correlation shows that the exchange rate of the baht against the US dollar, the Nasdaq 100 Index, the DOW JONES Index and the S&P 500 Index are related to foreign investment ETFs. in the same direction According to research, it helps investors make the right decision to invest in ETFs.

Keywords : exchange rate, Nasdaq 100 Index, DOW JONES Index, S&P 500 Index, ETF Price

บทนำ

ETF ย่อมาจาก Exchange Traded Fund เป็นกองทุนรวมดัชนีที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีนโยบายสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหวของดัชนีหรือราคาของสินทรัพย์ที่กองทุนใช้อย่างยิ่ง ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย ETF ได้เหมือนหุ้นตัวหนึ่ง

ผู้ลงทุนสามารถใช้ ETF เป็นเครื่องมือกระจายความเสี่ยง ทำให้ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายโดยใช้เงินน้อย และไม่ต้องวิเคราะห์หุ้นรายตัว มีโอกาสรับผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง และมีโอกาสรับเงินปันผลด้วย นอกจากนี้ ETF เป็นกองทุนรวมที่ซื้อขายเปลี่ยนมือได้โดยสะดวก เพราะมีผู้ดูแลสภาพคล่อง ทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อเสนอขาย ผู้ลงทุนสามารถทำรายการซื้อขาย ETF ในตลาดหลักทรัพย์ได้เมื่อต้องการ โดยเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิโดยประมาณ (iNAV = Indicative Net Asset Value) ที่แสดงควบคู่กันระหว่างเวลาซื้อขาย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุญาตให้กองทุนรวมอีทีเอฟที่มีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของปัจจัยอ้างอิงดังนี้

ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน

ราคากลุ่มหลักทรัพย์หรือกลุ่มตราสารทางการเงินอื่นที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

ราคาดัชนีของกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศ

ราคาทองคำแท่งซึ่งเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมผู้ค้าทองคำในประเทศไทยหรือในระดับสากล

โดยในปัจจุบันมี ETF ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

Equity ETF / Index ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาหุ้นในประเทศ

Sector ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม

Foreign ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาหุ้นต่างประเทศ

Gold ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาทองคำ

Bond ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาตราสารหนี้

ETF เป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ซึ่งจะบริหารสินทรัพย์ให้ได้ผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง (Passive Fund) ตามนโยบายที่ได้ประกาศไว้ในหนังสือชี้ชวน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงสามารถตรวจสอบนโยบายการลงทุน ผลการดำเนินงาน และการถือครองหลักทรัพย์ได้ตลอดเวลา

ราคาซื้อขายของ ETF (Trading Price) คือ ราคาซื้อ (Bid) และราคาขาย (Offer) ที่ปรากฏอยู่บนกระดานซื้อขาย ซึ่งราคานี้จะถูกราคาซื้อขายโดยความต้องการซื้อ และความต้องการขาย ของผู้ลงทุนใน ETF โดยทั่วไป ราคาซื้อขายของ ETF ควรใกล้เคียงกับมูลค่าต่อหน่วยของทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ETF (Net Asset Value: NAV) ซึ่งคำนวณมาจาก ราคาปิดของหุ้นหรือสินทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของกองทุน ณ สิ้นวันทำการ ทั้งนี้ ในระหว่างเวลาซื้อขาย ผู้ออก ETF จะเผยแพร่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิโดยประมาณ (Indicative Net Asset Value: iNAV) ต่อหน่วยระหว่างวัน ทุกๆ 15-30 วินาที เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

ผู้ลงทุนใน ETF จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนใน 2 ลักษณะ คือ

1. กำไรจากส่วนต่างของราคา (capital gain) ที่ผู้ลงทุนได้รับเมื่อซื้อหน่วย ETF ในราคาต่ำแล้วขายได้ในราคาสูงกว่า
2. สำหรับ ETF ที่มีนโยบายลงทุนในกลุ่มหุ้น ผู้ลงทุนมีโอกาสดำเนินการได้รับเงินปันผล (dividend) เมื่อผู้จัดการกองทุนจัดสรรเงินปันผลที่กองทุน ETF ได้มาจากเงินปันผลของบริษัทที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีอ้างอิง

การลงทุนใน ETF มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการลงทุนประเภทอื่นๆ โดยอาจสรุปความเสี่ยงของการลงทุนใน ETF ได้ดังนี้

ความเสี่ยงจากราคาของหลักทรัพย์ที่ ETF ไปลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้วทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ ETF เปลี่ยนแปลงไป

ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของ ETF มีความผันผวนไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ คือ จะสร้างผลตอบแทนการลงทุนให้ใกล้เคียงกับสินทรัพย์ที่ ETF อ้างอิง ซึ่งค่าความผันผวนของผลตอบแทนกองทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์อ้างอิง เรียกว่า Tracking error

ความเสี่ยงจากราคาของ ETF ที่มีการเปลี่ยนแปลงไปตามความต้องการซื้อขายของผู้ลงทุน

ความเสี่ยงจากสภาพคล่องของ ETF ที่มาจากความต้องการซื้อขายของผู้ลงทุน

กรณีของการลงทุนใน ETF ที่อ้างอิงสินทรัพย์ในต่างประเทศ ผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงจากการที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีการเปลี่ยนแปลงไป

บริษัทหลักทรัพย์จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากรายการซื้อและรายการขาย หรือที่เรียกว่า Commission fee ในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนที่ใช้บริการในอัตราที่บริษัทกำหนด พร้อมทั้งมีการเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มอีกร้อยละ 7 ของ Commission fee

บลจ. ผู้ออก ETF จะมีการแต่งตั้งผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) เพื่อให้ทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อ (Bid) เสนอขาย (Offer) หน่วยของ ETF ตามกรอบการดำเนินงานที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ เพื่อให้ ETF มีราคาเสนอซื้อขายระหว่างเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการ (คลิกที่นี่เพื่อดูรายชื่อ MM)

บลจ. ผู้ออก ETF จะซื้อขายหน่วย ETF โดยตรงกับผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participant Dealer) ตามจำนวนที่กำหนดไว้ (Creation/Redemption Units) สำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการให้ บลจ. ออกหน่วย ETF เพิ่มหรือต้องการขายคืน ETF ให้แก่ บลจ. ต้องติดต่อกับผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน

ผู้ลงทุนที่สนใจ ETF สามารถศึกษารายละเอียดก่อนจากหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน (Prospectus) ซึ่งเป็นเอกสารสำคัญที่ บลจ. ผู้ออก ETF จัดทำเพื่อให้ข้อมูลทั้งหมดเกี่ยวกับโครงการลงทุนที่มีการจัดตั้งขึ้นแก่ผู้ลงทุน เช่น นโยบายการลงทุน เงื่อนไขในการซื้อขาย เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ออก ETF จะเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุน (Fund Fact Sheet) เพื่อสรุปสาระสำคัญของ ETF เป็นประจำทุกเดือน เช่น รายละเอียดการลงทุน ผลการดำเนินงาน เป็นต้น รวมทั้งจัดทำรายงานประจำปีของ ETF และเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนด้วย ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถค้นหาข้อมูลรายละเอียดของ ETF ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ บลจ. ผู้ออก ETF

ขอบเขตของการศึกษา

การวิจัยนี้เป็นการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคากองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ โดยศึกษาจากกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P 500 โดยข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิที่เก็บรวบรวมเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน

สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P 500 มีความสัมพันธ์กับกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศในทิศทางตรงกันข้าม

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขทางดัชนีตลาดหุ้นกับกองทุนรวมETFที่ลงทุนในต่างประเทศ
2. นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เพื่อเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ

หลักการ แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการออม

การออมคือ รายได้เมื่อหักรายจ่ายแล้วจะมีส่วนซึ่งเหลืออยู่ ส่วนของรายได้ที่เหลืออยู่ซึ่งไม่ได้ถูกใช้สอยออกไปนี้เรียกว่าเงินออม โดยทั่วไปการออมจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อบุคคลนั้นมีรายได้มากกว่าการจ่ายของเขา ทางที่จะเพิ่มเงินออมให้แก่ บุคคล อาจทำได้โดยการพยายามหาทางเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นด้วยการทำงานมากขึ้น ใช้เวลาว่างในการหารายได้พิเศษ หรือการปรับปรุงงานที่ทำอยู่ให้มีประสิทธิภาพมีรายได้สูงขึ้น เป็นต้น นอกจากนั้นการลดรายจ่ายลงด้วยการรู้จักใช้จ่ายเท่าที่จำเป็นและเหมาะสมก็จะทำให้มีการออมเกิดขึ้นได้เหมือนกัน

เงินออมเป็นปัจจัยที่จะทำให้เป้าหมายซึ่งบุคคลกำหนดไว้ในอนาคตบรรลุจุดประสงค์ เช่น กำหนดเป้าหมายไว้ว่าจะต้องมีบ้านเป็นของตนเองในอนาคตให้ได้ เงินออมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดเป้าหมายที่วางไว้เป็นจริงขึ้นมาได้ นอกจากนี้เงินออมยังใช้สำหรับแก้ไขปัญหาความเดือดร้อนทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นอย่างคาดไม่ถึงของบุคคลได้ด้วย ดังนั้นบุคคลจึงควรมีการออมอย่างสม่ำเสมอในชีวิต

1. ช่วยให้การครัวเรือนมีความมั่นคง เช่น เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายฉุกเฉินในครอบครัว เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการพัฒนาสมาชิกและเพื่อสะสมทรัพย์สินให้แก่สมาชิกของครอบครัวการออมทำให้ผู้ออมมีฐานะความเป็นอยู่ที่ดีในอนาคต
2. ช่วยให้การครัวเรือนมีรายได้มากขึ้น โดยการนำเงินไปฝากธนาคารหรือ สถาบันการเงิน การซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือการซื้อหุ้นในธุรกิจต่างๆ จะทำให้ได้รับผลประโยชน์จากดอกเบี้ย เงินปันผลหรือกำไร
3. ช่วยยกระดับมาตรฐานการครองชีพให้สูงขึ้น โดยอาจนำเงินออมไปซื้อบ้าน รถยนต์ อุปกรณ์ต่างๆ เป็นต้น ซึ่งจะช่วยอำนวยความสะดวกสบายในชีวิตประจำวัน เงินออมของประชาชนส่วนหนึ่งรัฐบาลจะนำไปใช้พัฒนาประเทศในด้านต่างๆ
4. ช่วยในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เงินออมจะถูกนำไปใช้ในการลงทุนของ ภาคธุรกิจ การสร้างโครงสร้างเศรษฐกิจขั้นพื้นฐาน
5. ช่วยลดปัญหาการพึ่งพาต่างประเทศ การพยายามส่งเสริมการออมของคนไทย จะช่วยลดปัญหาการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างประเทศได้อีกทางหนึ่ง

แนวคิดของ Sir John Maynard Keynes

สำนักคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่ทรงอิทธิพลแห่งยุคในศตวรรษที่ 20 อีกสำนักหนึ่งคือ สำนักคิดทางเศรษฐศาสตร์เคนส์ (Keynesian Economics) ภายหลังสงครามโลกครั้งที่ 1 (1914-1918) เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยและประสบกับปัญหาการว่างงานอย่างกว้างขวาง การรื้อฟื้นระบบมาตรฐานทองคำ โดยรัฐบาลอังกฤษทำให้ปัญหาการ

ผลิตถดถอย การว่างงานสูง และการขาดดุลการชำระเงินเรื้อรัง ประกอบกับการ ล้มครืนของตลาดหุ้นของสหรัฐอเมริกา ในปลายทศวรรษ 1920 ภาวะการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลต่อเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก ในทศวรรษ 1930 แม้ว่ารัฐบาลในหลาย ๆ ประเทศจะพยายาม แก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจ ที่เกิดขึ้นแต่ไม่ประสบความสำเร็จ ส่งผลให้เศรษฐกิจตกต่ำการว่างงานอย่างแพร่หลาย และธุรกิจเป็นจำนวนมากได้ปิดกิจการลงในที่สุดในช่วงเวลาดังกล่าว ได้มีนักเศรษฐศาสตร์ชาวอังกฤษ ชื่อ จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ (John Maynard Keynes)

ทฤษฎีปริมาณเงิน (The Modern Quantity theory of money)

ทฤษฎีนี้พัฒนาขึ้น โดย Milton Friedman และนักเศรษฐศาสตร์ในมหาวิทยาลัยชิคาโกได้เผยแพร่ผลงานเพื่อสนับสนุนการมีเสถียรภาพของความต้องการถือเงินตลอดจนผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินที่มีต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจที่สำคัญทฤษฎีปริมาณเงินสมัยใหม่ได้พิจารณาความต้องการถือเงินจากการที่มีความเห็นเกี่ยวกับเงินว่าเงินเป็นสินทรัพย์ประเภทหนึ่งในจำนวนสินทรัพย์อื่นๆ ที่มีมากมาย (portfolio of assets) ซึ่งจัดได้ว่าเป็นการประยุกต์ทฤษฎีทุน(capital theory) เข้ากับการอธิบายพฤติกรรมความต้องการถือเงิน โดยถือว่าเงินมีลักษณะการถือสินทรัพย์ในรูปแบบอื่นๆ Friedman ได้วิเคราะห์ถึงปัจจัยที่สำคัญและเกี่ยวข้องกับความต้องการถือเงินของบุคคลมีอยู่ 4 ประการคือ ระดับรายได้ที่แท้จริง ระดับราคา ระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงและการเพิ่มขึ้นของระดับราคาและอัตราเงินเฟ้อ

โดยปัจจัย 2 เป็นตัวแรกที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกับความต้องการถือเงินและปัจจัย 2 ตัวหลังมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่ง Friedman ว่าการเปลี่ยนแปลงของความต้องการถือเงินจะเป็นสัดส่วนเดียวกันกับระดับราคาและเป็นสัดส่วนที่มากกว่าระดับรายได้ที่แท้จริง โดยระดับราคาที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงความต้องการถือเงินครั้งนี้คือ ถ้าระดับราคาสินค้าสูงขึ้น มูลค่าของเงินที่แท้จริงจะลดลงและเพื่อที่จะรักษาระดับคุณภาพของความ ต้องการถือเงินเอาไว้บุคคลต่างๆก็ต้องเพิ่มจำนวนของปริมาณเงินที่ต้องการถือเอาไว้เพิ่มมากขึ้นเพื่อที่จะซื้อสินค้าได้ในปริมาณเท่าเดิม แต่ถ้าระดับราคาของสินค้าลดลง บุคคลก็จะลดปริมาณเงินที่ถือเอาไว้ทั้งนี้เพราะมูลค่าที่แท้จริงของเงินได้เพิ่มขึ้น ส่วนอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง คือต้นทุนของการถือเงินที่เป็นมูลค่าแท้จริงเพิ่มสูงขึ้น

ความมั่งคั่งรวม (total wealth) เป็นปัจจัยหนึ่งที่จะจำกัดขอบเขตของความสามารถที่จะมีความต้องการถือเงิน และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความต้องการถือเงินนักทฤษฎีปริมาณเงินสมัยใหม่ได้พิจารณาถึงความมั่งคั่งรวมประกอบด้วยแหล่งที่มาของรายได้หรือบริการที่สามารถนำมาเพื่อการบริโภคได้ทุกประเภทแหล่งที่มาของรายได้ที่สำคัญของบุคคลทั้งหลายก็คือความสามารถในการผลิต (productivity capacity) ของตนเองโดยที่บุคคลจะต้องใช้ความสามารถในตนเองทำการผลิตสิ่งต่างๆเพื่อให้ได้ผลตอบแทนออกมาในรูปของรายได้หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่า human wealth ซึ่ง Friedman ได้ให้ความสำคัญโดยถือว่าเป็นอีกรูปแบบหนึ่งของความมั่งคั่งที่สามารถดำรงได้ การพิจารณาความมั่งคั่งในลักษณะนี้รายได้จะเข้ามามีอิทธิพลต่อความต้องการถือเงิน โดยมีบทบาทเป็นส่วนหนึ่งหรือเป็น

ตัวแทนของความมั่งคั่งเท่านั้น รายได้ที่แท้จริงตามความหมายของ Friedman จะแตกต่างจากความหมายที่ใช้กัน โดยทั่วไป คือใช้ในความหมายของรายได้ระยะยาวหรือรายได้ถาวร (permanent income) และรายได้ชั่วคราวชั่วคราว (transitory income)

$$\text{Measure income} = \text{transitory income} + \text{permanent income}$$

รายได้ถาวรนั้น หมายถึง รายได้ที่บุคคลคาดการณ์ว่าจะได้รับอย่างแน่นอนตลอดชั่วชีวิตของเรา (ซึ่งถือว่าเป็นผลตอบแทนของ human capital) หรือหมายความว่า เป็นรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (expected income) และ Friedman ไม่เห็นด้วยกับการนำเอาข้อมูลรายได้ประชาชาติจากบัญชีรายได้ประชาชาติที่เกิดขึ้นในแต่ละปี (actual income) มาเป็นข้อมูลที่ไว้วัดขนาดรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ทั้งนี้เพราะขนาดของรายได้ที่คาดกับที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างกัน อันเนื่องมาจากมีรายได้ที่เกิดขึ้นมาจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดไว้ล่วงหน้า (Unexpected Or Transitory Event) ซึ่งรายได้ที่เกิดขึ้นมาจากเหตุการณ์ที่ไม่ได้คาดหวังนี้ไม่ควรเข้ามามีผลกระทบต่อความต้องการถือเงิน ดังนั้นรายได้ที่มีผลกระทบต่อความต้องการถือเงินเป็นเพียงเฉพาะรายได้ถาวรหรือรายได้ที่คาดหวังเท่านั้น

Human Wealth / Non Human Wealth เนื่องจากความมั่งคั่งที่มีอยู่ในทุกรูปแบบยกเว้น Human Wealth สามารถที่จะมีตลาดสำหรับซื้อหรือขายได้ แต่ตลาดสำหรับการซื้อขาย Human Wealth นั้น ไม่มีเพราะว่า Human Wealth ก็คือความสามารถของบุคคลที่จะเปลี่ยนแปลงไปให้อยู่ในรูปของรายได้ในอนาคตและเป็นการทำให้ Human Wealth ที่ดำรงอยู่มีมูลค่าปัจจุบันที่สูงขึ้น ในเรื่องนี้ความสามารถของบุคคลที่มีข้อจำกัดในการเปลี่ยนแปลง Human Wealth ให้อยู่ในรูปความมั่งคั่งประเภทอื่นซึ่งมันทางปฏิบัติแล้ว มูลค่าปัจจุบันของ Human Wealth ประเมินได้ยากกว่าความมั่งคั่งในรูปแบบอื่น Friedman จึงได้นำเอาสัดส่วนของ Human Wealth/ Non Human wealth มาเป็นตัวแปรอีกตัวหนึ่งในฟังก์ชันความต้องการถือเงิน โดยถ้าสัดส่วนดังกล่าวมีอยู่ในความมั่งคั่งรวมมากขึ้น จะทำให้ความต้องการถือเงินลดลง

อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการถือพันธบัตร (ib) ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินแน่นอนในระยะเวลาที่กำหนด แต่ในขณะที่ถือพันธบัตรนั้นราคาซื้อขายของพันธบัตรในท้องตลาดจะมีการเปลี่ยนแปลงไปตามกลไกของตลาดอัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินจากการถือพันธบัตรจึงประกอบไปด้วยสองส่วน คือ รายได้จากดอกเบี้ย ซึ่งจะมีจำนวนคงที่และอีกส่วนมาจากกำไรหรือขาดทุนจากการขายพันธบัตร (Capital Gain Or Capital loss) ที่จะเกิดขึ้น ราคาของพันธบัตรจะแปรผันไปในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยก็สามารถที่จะถูกนำมาใช้วัดถึงของ Capital Gain หรือ Capital Loss ที่จะเกิดขึ้นจากการถือพันธบัตรนั้นด้วยและการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยที่คาดคะเนจะถูกนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนของบุคคลด้วย

อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการถือเงิน (im) การถือเงินจะให้ผลตอบแทนในรูปแบบที่เป็นตัวเงินหรือไม่ ขึ้นอยู่กับรูปแบบหรือชนิดของเงินที่ถือว่าอยู่ในรูปแบบใดถ้าถือในรูปเงินสดก็จะไม่มีผลตอบแทนในรูปแบบที่เป็นตัวเงินแก่ผู้ถือ ในขณะที่เงินฝากประจำให้ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินแก่ผู้ถือและให้ทางตรงกันข้ามการถือเงินฝากกระแสรายวันที่ต้องเสียค่าธรรมเนียมให้กับธนาคาร (Bank Charges) ตามที่กำหนด ซึ่งมีลักษณะของผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินมีค่าเป็นลบ (Negative return)

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการถือหุ้น (ie) การถือหุ้น (Equity) ก็ให้อัตราผลตอบแทนในลักษณะเดียวกับกับความมั่นคงในรูปของพันธบัตร คือ ผลตอบแทนในรูปของตัวเงินแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกมาจากเงินปันผลซึ่งได้รับมากหรือน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับกำไรที่เกิดขึ้นของกิจการที่เป็นผู้ถือหุ้น ส่วนที่ 2 เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของ capital Value ของหุ้น ในระยะเวลาที่ถือหุ้นนั้นอยู่

อัตราการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยทั่วไปหรืออัตราเงินเฟ้อ อัตราการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยทั่วไป จะมีผลทำให้มูลค่าของปริมาณเงินที่บุคคลถืออยู่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีทิศทางความสัมพันธ์กันตรงกันข้ามถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยทั่วไปสูงขึ้น มูลค่าที่แท้จริงของปริมาณเงินจะลดลงแต่ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยทั่วไปลดลงก็จะทำให้มูลค่าที่แท้จริงของปริมาณเงินเพิ่มขึ้นด้วย

รสนิยมและความพอใจ (u) เป็นตัวแปรที่แสดงอรรถประโยชน์ (utility) ที่บุคคลได้รับการบริการที่มาจาก การถือเงินและบริการที่มาจาก การถือสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ

การนำเอาทฤษฎีมาเป็นพื้นฐานที่ใช้วิเคราะห์ในการศึกษานี้จะอธิบายถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายทั้งทางตรงและทางอ้อม ตามแนว ความคิดของ ทฤษฎีปริมาณเงินสมัยใหม่ดังนี้

1. ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขาย โดยที่ถ้าปริมาณเงินสูงขึ้นจะมีผลทำให้ปริมาณเงินที่แท้จริงที่บุคคลถืออยู่มีมากขึ้นเกินกว่าความต้องการถือเงินที่แท้จริงของบุคคลดังนั้น เพื่อรักษาคุณภาพของปริมาณเงินที่แท้จริง บุคคลต่างๆเหล่านี้ก็จะปรับตัวเพื่อให้ปริมาณเงินมีพอดีกับที่ต้องการถือ โดยนำปริมาณเงินส่วนเกินไปซื้อหลักทรัพย์ทำให้อุปสงค์ (Demand) ในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น มูลค่าการซื้อขายจะเพิ่มขึ้นและในทางตรงกันข้ามถ้าปริมาณเงินลดลงปริมาณเงินที่แท้จริงที่บุคคลถืออยู่จะลดลง บุคคลจะรักษาคุณภาพปริมาณเงินไว้ โดยการเปลี่ยนความมั่งคั่งในรูปหลักทรัพย์ให้มาอยู่ในรูปของเงินสดทำให้มูลค่าของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

2. ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยนักเศรษฐศาสตร์การเงินมีความเชื่อว่า การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในทิศทางตรงข้าม โดยที่เมื่อปริมาณเงินลดลงจะทำให้

อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นซึ่งหมายความว่า หากบุคคลถือทรัพย์สินในรูปเงิน โดยการฝากกับธนาคารแล้วก็จะได้รับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ย แต่หากบุคคลถือสินทรัพย์ในรูปอื่นแทนเงินสดก็จะเกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสเท่ากับอัตราดอกเบี้ยในขณะนั้น บุคคลทั่วไปจึงถือเงินสดในขณะดอกเบี้ยสูงขึ้น ความต้องการถือหลักทรัพย์ลดลงทำให้ราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายลดลงด้วย ถ้าหากปริมาณเงินเพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยจะลดลง ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการถือเงินจะลดลง บุคคลจะเลือกถือสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์แทน ทำให้ความต้องการถือหลักทรัพย์สูงขึ้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงขึ้น

วิธีดำเนินการวิจัย

ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษา “ ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ และสร้างตัวแบบการพยากรณ์กองทุนรวม ETF ที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคากองทุน ETF ในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจาก <https://www.investing.com/> ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ สหสัมพันธ์ เป็นตัววัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวในเชิงเส้นตรง ซึ่งตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์มาจากแหล่งข้อมูลดังนี้

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXC) เก็บข้อมูลจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย
2. ดัชนี DOW JONES
3. ดัชนี Nasdaq 100
4. ดัชนี S&P 500

วิธีการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ มีแบบจำลองและตัวแปรที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระที่จะใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXC) คือ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีหน่วยเป็นบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

2. ดัชนี DOW JONES คือ
3. ดัชนี Nasdaq 100 คือ
4. ดัชนี S&P 500 คือ

ตัวแปรตาม

ตัวแปรตามที่จะใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ ราคาในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ

กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ตัวแปรที่ศึกษาด้วยสถิติเชิงพรรณนา ในส่วนนี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบของ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และนำเสนอในเรื่องของสถิติที่สำคัญของตัวแปรต่างๆ เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจในเรื่องที่ทาการศึกษา

2. การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation)

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัววัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวในเชิงเส้นตรง ค่าของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์บอกถึงระดับความสัมพันธ์ว่ามากหรือน้อย ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 1

ค่าที่มีค่าใกล้ ± 1 จะมีค่ามาก และค่าที่อยู่ใกล้ 0 จะมีค่าน้อย

ค่าที่มีเครื่องหมายเป็นบวก หมายถึง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

ค่าที่มีเครื่องหมายเป็นลบ หมายถึง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามกัน

ผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา

ข้อมูลกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือนพบว่า ตัวแปรแต่ละตัวมีค่าเฉลี่ยรายปี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าสูงสุดต่ำสุด ดังนี้

ตารางที่ สถิติเชิงพรรณนาข้อมูลตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

		FX USD	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq 100	VDC	VOO	VGT	VTI
2559	Mean.	35.30	18027.38	2105.83	4591.63	135.18	193.17	112.41	107.82
	Std.	0.42	933.06	95.79	244.46	4.10	8.89	7.68	5.46
2560	Mean.	33.94	21937.62	2465.20	5813.44	141.16	226.18	146.90	126.73
	Std.	0.91	1503.77	120.04	408.87	3.17	11.09	12.76	6.12
2561	Mean.	32.31	24996.01	2738.40	6979.99	137.93	251.32	182.27	140.69
	Std.	0.70	954.86	114.96	390.97	5.85	10.60	11.29	6.21
2562	Mean.	31.05	26556.06	2937.96	7706.12	150.30	269.41	212.08	149.83
	Std.	0.64	1083.54	154.90	536.31	7.32	14.08	18.23	7.38
2663	Mean.	31.30	26709.25	3216.95	10385.33	157.53	294.95	283.79	163.37
	Std.	0.73	2396.93	325.70	1637.24	10.94	29.76	43.98	18.05
ภาพรวม	Mean	32.78	23645.27	2692.87	7095.30	144.42	247.01	187.49	137.69
	Std.	1.77	3613.85	424.56	2124.49	10.67	38.89	63.12	21.50

หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางแสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นรายปีของตัวแปรแต่ละตัว

จากตารางที่ แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน กองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 60 เดือน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ราคากองทุน VDC ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 144.42 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.67 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ราคากองทุน VDC มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ราคากองทุน VDC เท่ากับ 157.53 บาท ส่วนปีที่ราคากองทุน VDC มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีราคากองทุน VDC เท่ากับ 135.18 บาท

ราคากองทุน VOO ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 247.01 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 38.89 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ราคากองทุน VOO มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ราคากองทุน VOO เท่ากับ 294.95 บาท ส่วนปีที่ราคากองทุน VOO มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีราคากองทุน VOO เท่ากับ 193.17 บาท

ราคากองทุน VGT ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 187.49 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 63.12 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ราคากองทุน VGT มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ราคากองทุน

VGT เท่ากับ 283.79 บาท ส่วนปีที่ราคากองทุน VGT มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีราคากองทุน VGT เท่ากับ 112.41 บาท

ราคากองทุน VTI ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 137.69 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21.50 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ราคากองทุน VTI มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ราคากองทุน VTI เท่ากับ 163.37 บาท ส่วนปีที่ราคากองทุน VTI มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีราคากองทุน VTI เท่ากับ 107.82 บาท

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 32.78 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.77 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่าปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ สูงที่สุดคือปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำสุดคือปี 2562 โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 31.05 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ดัชนี DOW JONES ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 23,645.27 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,613.85 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ดัชนี DOW JONES มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ดัชนี DOW JONES เท่ากับ 26,709.25 ส่วนปีที่ ดัชนี DOW JONES มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมี ดัชนี DOW JONES เท่ากับ 18,027.38

ดัชนี S&P 500 ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 2,692.87 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 424.56 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่าปีที่ดัชนี S&P 500 มีอัตราดอกเบี้ยสูงสุดคือปี 2563 และมีดัชนี S&P 500 เท่ากับ 3,216.95 ส่วนปีที่ดัชนี S&P 500 ต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีดัชนี S&P 500 เท่ากับ 2,105.83

ดัชนี Nasdaq 100 ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 7,095.30 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,124.49 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ดัชนี Nasdaq 100 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ดัชนี Nasdaq 100 เท่ากับ 10,385.33 ส่วนปีที่ดัชนี Nasdaq 100 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2559 โดยมีดัชนี Nasdaq 100 เท่ากับ 4591.63

สรุปผลการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ” จากการศึกษาสามารถสรุปผลได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และ กองทุน VDC พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมพัทธ์เท่ากับ 0.687 ไปในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง

ความสัมพันธ์ระหว่าง ดัชนี Nasdaq 100 และ กองทุน VDC พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมพัทธ์เท่ากับ 0.851 ไปในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์สูง

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนี DOW JONES และ กองทุน VDC พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมพัทธ์เท่ากับ 0.753 ไปในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนี S&P 500 และ กองทุน VDC พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมพัทธ์เท่ากับ 0.857 ไปในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์สูง

จากการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ทำให้ทราบว่า ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 มีความสัมพันธ์กับกองทุน VDC ในทิศทางเดียวกัน

ข้อจำกัดในงานวิจัย

ข้อจำกัดในงานวิจัยนี้ ได้แก่ ตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษายังไม่ครอบคลุมในส่วนของปัจจัยที่ทำให้ราคากองทุน ETF มีการเปลี่ยนแปลง และตัวแปรตามยังไม่ครอบคลุมทุกประเทศที่มีกองทุน ETF

ข้อเสนอแนะ

ในงานวิจัยในอนาคตหากมีการเพิ่มตัวแปรต้นที่ใช้ในการวิจัย ขอบเขตการวิจัย รวมถึงหากมีการขยายเวลาที่ใช้การศึกษา จะช่วยทำให้ผลการวิจัยออกมาสมบูรณ์แบบมากขึ้น นอกจากนี้ในอนาคตการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ อาจจะเป็นแหล่งข้อมูลของนักวิจัยท่านอื่นๆได้