

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุนใน
ทองคำแท่งในประเทศไทย
(The Relationship Between Risk and Rate of Return Investing of
Gold Bar In Thailand)

นายพลศิวกอร์ โพธิ์ปริสุทธิ์

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

*ผู้รับผิดชอบบทความ

Polsivakorn Phoparisut

E-mail: polsivakorn@gmail.com

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

Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

*Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่งในประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่ง และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคาทองคำที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตราเงินเพื่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย

ไทย โดยศึกษาจากราคากองทุน ETF ในต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq 100 ดัชนี DOW JONES และดัชนี S&P 500 โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจากสมาคมค้าทองคำ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัววัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวในเชิงเส้นตรง ค่าของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์บอกถึงระดับความสัมพันธ์ว่ามากหรือน้อย ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 1 โดยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson product moment correlation) เป็นสถิติที่ใช้วัดตัวแปรที่อยู่ในระดับมาตราอันตรภาคหรือช่วง (Interval Scale) ขึ้นไป ใช้ r เป็นสัญลักษณ์ มีเกณฑ์การวัดระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร ผลการศึกษาพบว่า จากการการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ทำให้ทราบว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในตลาดประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม จากงานวิจัยช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในทองคำแท่งในประเทศไทยได้อย่างรอบคอบ

คำสำคัญ: อัตราเงินเฟ้อ, อัตราแลกเปลี่ยน, ดัชนีตลาดหลักทรัพย์, อัตราดอกเบี้ย, ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ABSTRACT

This study is a “Relationship between the risk and the rate of return of investing in gold bullion in Thailand” with the objective of finding the risk and the rate of return of investing in gold bullion, and create a gold price forecast model suitable for investment by studying the price of gold bullion in Thailand inflation The exchange rate of the Thai baht to the US dollar stock market index and the Bank of Thailand's policy interest rate The study was based on international ETF prices, 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 was compiled from secondary data, which is serial data. Time (Time Series Data) collected monthly from the Gold Trade Association. From January 2015 - December 2020 for a total of 72 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) makes it known that the exchange rate of baht per US dollar stock market index inflation and the Bank of Thailand's policy interest rate It is correlated with the price of gold bullion in the Thai market in the opposite direction. From research, it helps investors to make prudent investment decisions in gold bullion in Thailand.

Keywords :inflation rate, exchange rate, stock market index, interest rate, bullion price in Thailand

บทนำ

ทองคำเป็นที่รู้จักกันมาเป็นเวลาเกือบหกพันปีมาแล้ว คำว่า “Gold” นั้นมาจากคำภาษาอังกฤษ คือ “Geolo” ซึ่งแปลว่าเหลือง ส่วนสัญลักษณ์ทางวิทยาศาสตร์ของธาตุทองคำคือ “Au” มาจากคำภาษาละติน คือ “Aurum” แปลว่าทอง ในยุคโบราณทองคำได้นำมาใช้เป็นเครื่องตกแต่งในพิธีกรรมทางศาสนา หรือเพื่อเป็นสัญลักษณ์ของความมีอำนาจ ความรุ่งเรือง การค้นพบทองคำครั้งแรกสุด ดูเหมือนจะพบทางแถบเอเชียตะวันตก โดยเฉพาะในประเทศอียิปต์ซึ่งเป็นประเทศที่มีสิ่งของเครื่องทองให้ปรากฏเห็นตั้งแต่ประมาณ 4,000 ปีก่อนคริสต์ศักราช ต่อมาได้มีการค้นพบอีกที่ประเทศมาซิโดเนีย อิตาลี ฝรั่งเศส สเปน สหรัฐอเมริกา และออสเตรเลีย การขุดทองเพิ่มมากขึ้นหลังจากที่มีการค้นพบทวีปอเมริกา นับเป็นเวลาหลายศตวรรษที่ผ่านมา ทองคำยังคงสามารถใช้เป็นเงินตราที่มีค่าสูงสุด และเป็นโลหะชนิดเดียวที่ได้รับการยอมรับในทุกหนทุกแห่ง การใช้ทองคำเป็นเงินตรานั้นมีบ้าง ในดินแดนที่มีความเจริญที่สุดในสมัยโบราณกาล ทองคำได้ครองความเป็นเจ้า เมื่อเปรียบเทียบกับเงินตรา (คือ โลหะ) มาจนถึงคริสต์ศตวรรษที่ 19 ได้มีการเอามาตรฐานทองคำเข้ามาใช้ในระบบเงินตราในหลายประเทศ นายทุนใหญ่ๆ โดยรัฐบาลเป็นผู้หลอมทำและจำหน่ายเงินเหรียญทองคำ ทองคำจึงกลายมาเป็นพื้นฐานหลักของระบบเงินตราไป ได้มีการกำหนดมาตรฐานทองคำใช้กันเป็นครั้งแรกที่สุดในประเทศอังกฤษ แล้วค่อยๆ แผ่ขยายออกไปประเทศอื่น ๆ เมื่อทองคำและเงินหลั่งไหลเข้ามาในยุโรปตะวันตกภายหลังจากที่ได้มีการค้นพบทางภูมิศาสตร์ครั้งใหญ่ (หมายถึงการล่าอาณานิคม) ในศตวรรษที่ 15 และ 16 จากหลักฐานทางประวัติศาสตร์แสดงให้เห็นว่า ตัณหาของมนุษย์ในการที่มุ่งครอบครองทองคำได้ผลักดันให้มนุษย์แสวงหาอาณานิคม ทำสงคราม และสร้างอารยธรรม

ในตอนกลางศตวรรษที่ 19 ได้มีการค้นพบทองคำในแคลิฟอร์เนีย และในออสเตรเลีย ซึ่งทำให้เศรษฐกิจเจริญขึ้นอย่างรวดเร็วในยุโรปตะวันตกและในอเมริกาเหนือ ทองคำช่วยดึงเอาประเทศต่าง ๆ เข้ามาร่วมกันก่อตัวเป็นตลาดโลกขึ้น ต่อมาในตอนปลายศตวรรษที่ 19 ได้มีการค้นพบทองคำในแอฟริกาใต้ และนี่ก็ถือว่าเป็นการเริ่มต้นของสมัยใหม่ในประวัติศาสตร์

ในประเทศไทยทองคำก็เป็นที่รู้จักมาตั้งแต่สมัยโบราณ สามารถพบเห็นโดยทั่วไป เช่น ถ้าไปวัด ก็จะสังเกตเห็นองค์พระพุทธรูปที่เป็นทองคำเหลืองอร่าม ทองคำเปลวที่ใช้ปิดทอง หรือทองคำ ที่ใช้เป็นส่วนประกอบของสิ่งก่อสร้าง ภายในวัด อุโบสถ หรือวิหาร นอกจากนี้คนไทยยังถือว่า ทองคำเป็นโลหะมงคลและเป็นของมีค่าสูงส่ง จึงมักนำมาเรียกขานสิ่งต่าง ๆ ได้แก่ ชื่อคน เช่น ทอง ทองคำ สุวรรณ สุพรรณ ชื่อจังหวัด เช่น อ่างทอง สุพรรณบุรี กาญจนบุรี ชื่อวัด เช่น วัดธาตุทอง วัดสุวรรณคูหา วัดสุวรรณาราม วัดภูเขาทอง หรือแม้แต่ดินแดน ซึ่งเป็นที่ตั้งของ

ประเทศไทยก็ยังได้รับการขนานนามว่า ดินแดนสุวรรณภูมิ หรือแหลมทอง ซึ่งแสดงถึงดินแดนที่มีความอุดมสมบูรณ์ เจริญรุ่งเรือง ซึ่งอาชีพของคนไทยในสมัยโบราณก็มีความเกี่ยวข้องกับทองคำ คือ ช่างทอง เช่น ทำถมทอง ทองลงยา คร่ำทอง ลงรักปิดทอง ในเครื่องหัตถกรรม หล่อพระพุทธรูปทองคำ เหริยทองคำ สร้างโบสถ์ วิหาร และสิ่งประดับ หรืออุปกรณ์ตกแต่งภายในวัด ส่วนใหญ่เป็นงานสร้างสรรค์ทางด้านหัตถกรรม สถาปัตยกรรม และจิตรกรรมไทย ที่มักใช้ทองคำมาเป็นส่วนประกอบ เพื่อให้ได้ผลงานที่งดงามโดดเด่น และเป็นเอกลักษณ์ ที่บ่งบอกถึงความเจริญรุ่งเรืองทาง วัฒนธรรมที่คิงามของประเทศไทย และยังแสดงถึงความอุดมสมบูรณ์ของสังคมไทยในสมัยโบราณอีกด้วย เป็นมรดก ตกทอดมาหลายชั่วอายุคนตราบนานทุกวันนี้

ปัจจุบันทองคำเข้ามามีบทบาทในสังคมและการดำรงชีวิตของคนไทยมากกว่าในอดีต เนื่องจากคนไทยในปัจจุบัน นิยมใช้ทองคำเป็นเครื่องประดับ หรือเก็บสะสมทองคำเป็นทรัพย์สินสมบัติ โดยเห็นได้จากการมีธุรกิจค้าทองคำ ในเกือบทุกอำเภอ และมีการประกาศกำหนดราคากลางในการซื้อ - ขายทองคำ เพื่อให้มีระบบที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนั้นในแต่ละวันจะมีการหมุนเวียนของเงินตราที่เกิดจากการซื้อ - ขายทองคำ ซึ่งเกิดผลดีต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ คือ เป็นการสร้างงาน สร้างอาชีพ และสร้างรายได้ ให้แก่คนไทยที่อยู่ในสาขาอาชีพที่เกี่ยวข้องกับทองคำ นับตั้งแต่การสำรวจแร่ทองคำ การร่อนแร่ การทำเหมืองแร่ การแต่งแร่หรือการถลุงแร่ การแปรรูปทองคำใน อุตสาหกรรมเครื่องประดับ และในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนร้านค้ารับซื้อ-ขายทองคำ จะเห็นได้ว่าราคา ทองคำจะมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา โดยมีปัจจัยที่เป็นตัวแปรหลายอย่าง เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองการ ปกครอง ภาวะเงินฝืดเงินเฟ้อ ค่าเงินไม่มั่นคง ตลอดจนสภาพเศรษฐกิจของภูมิภาคและของโลก โดยเฉพาะการที่ทองคำ ได้เข้ามามีบทบาทต่อระบบเศรษฐกิจโลก เมื่อใดที่ระบบเศรษฐกิจของโลกมีปัญหา เช่น เศรษฐกิจตกต่ำ เงินเฟ้อ หรือ ค่าเงินผันผวนในหลายๆ ประเทศ ราคาทองคำก็จะพุ่งสูงขึ้น ในช่วงนั้น ทองคำจะเป็นหลักประกันที่มั่นคงยิ่งกว่าเงินตรา หรือสินทรัพย์อื่น ๆ ทำให้ประชาชนนิยมซื้อ - ขาย และสะสมทองคำมากขึ้น เมื่อความต้องการทองคำมีมากขึ้น จึงทำให้ ราคาสูงขึ้นด้วย ดังเห็นได้จากในปัจจุบันที่ราคาทองคำสูงขึ้นมาจากในอดีต

ในสถานการณ์ปัจจุบันที่เหตุการณ์ความวุ่นวายต่าง ๆ ในโลกเกิดขึ้นมากมายและไม่มีทีท่าว่าจะสิ้นสุด เช่น สงคราม การค้าที่ขยายวงกว้างมากขึ้น ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง การประท้วงในฮ่องกง หรือการแยกตัวของสหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป การระบาดของไวรัส Covid-19 เหตุการณ์เหล่านี้ล้วนส่งผล ต่อบรรยากาศความเชื่อมั่นของเศรษฐกิจโลก ทำให้นักลงทุนเพิ่มความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัย (safe haven assets) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าไม่ลดลงมากนักในยามวิกฤต โดยหนึ่งในนั้นคือ ทองคำ ที่ราคาปรับสูงขึ้นทำ new high ในรอบกว่า 5 ปี โดยราคาในปัจจุบันปรับตัวสูงทะลุ 1,500 เหรียญสหรัฐต่อออนซ์จากระดับต่ำกว่า 1,300 เหรียญ สหรัฐต่อออนซ์

เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ซึ่งกระจายไปทั่วโลกและส่งกระทบต่อการผลิตทองคำ และการส่งมอบทองคำของผู้ผลิตในต่างประเทศ ทั้งเรื่องการนำเข้าส่งออกทองคำระหว่างประเทศ เรื่องการลดเที่ยวบินของสายการบินต่าง ๆ และมาตรการการปิดประเทศของประเทศผู้ผลิตบางที่ โดยผู้ผลิตทองคำในประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ซึ่งอยู่ใกล้พรมแดนอิตาลี และมีการผลิตทองคำราว 1,500 ตันต่อปี หรือเทียบเท่า 1 ใน 3 ของปริมาณการผลิตทั่วโลก ถูกสั่งระงับการผลิตชั่วคราว เพื่อยับยั้งการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

ผลกระทบดังกล่าวส่งผลทำให้ราคาทองคำในตลาดโลกมีความผันผวนสูงมาก โดยราคาซื้อขายทองคำ Gold Spot ในตลาดโลก มีช่วงห่างของราคารับซื้อ และ ราคาขาย เฉลี่ยมากถึง 50 – 60 เหรียญต่อทรอยออนซ์ และขึ้นไปถึง 100 เหรียญต่อทรอยออนซ์ ในบางช่วง ทำให้การกำหนดราคาซื้อขายทองคำไทยทำได้ยาก และส่งผลต่อช่วงห่างของราคาซื้อขายทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% มากถึง 1,000 บาท

จากสาเหตุดังกล่าว สมาคมค้าทองคำ ได้พยายามอย่างเต็มที่ในการกำหนดราคา และเพื่อให้ธุรกิจค้าทองคำดำเนินต่อไปได้ จึงได้กำหนดให้ส่วนต่างของราคาซื้อขายทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อยู่ที่ 300 บาท (ในวันที่ 25 – 27 มีนาคม 2563) และปรับลดลงเหลือส่วนต่าง 200 บาท (ในวันที่ 28 มีนาคม 2563 เป็นต้นมา)

ทั้งนี้ การกำหนดราคาซื้อขายทองคำในประเทศไทยนั้น เป็นการอ้างอิงอย่างมีมาตรฐาน โดยมีการนำราคาทองคำตามราคาตลาดโลกมาคำนวณร่วมกับค่าพรีเมียมจากซัพพลายเออร์ต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐอเมริกาจากธนาคารพาณิชย์

ห่วงโซ่อุปทานทองคำทั่วโลก นับตั้งแต่กระบวนการผลิต การสกัด กระบวนการซื้อขายในตลาด (Exchange) เพื่อนำไปสู่กระบวนการแปรรูปในอุตสาหกรรมเครื่องประดับ การเข้าสู่ตลาดการเงิน จนกระทั่งถึงผู้บริโภคขั้นสุดท้าย ขณะที่ระบบโลจิสติกส์เป็นกลไกสำคัญในการเชื่อมต่อระหว่างกระบวนการต่าง ๆ

เนื่องจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เที่ยวบินระหว่างประเทศและภายในประเทศถูกยกเลิก ขณะที่การประกาศปิดเมือง (Lockdown) ในหลายประเทศกระทบกับการขนส่งทางบก เมื่อระบบโลจิสติกส์หยุดชะงัก จึงทำให้ห่วงโซ่อุปทานทองคำได้รับผลกระทบตาม

ทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลเนื่องจากหาซื้อได้ง่ายและขายได้คล่อง ธนาคารแห่งชาติทั่วโลกก็นิยมใช้ทองคำเป็นส่วนหนึ่งของทุนสำรองระหว่างประเทศ จึงทำให้ราคาทองคำเป็นตัวบ่งชี้เศรษฐกิจโดยรวมของช่วงนั้น ๆ ได้อีกด้วย โดยการลงทุนในทองคำช่วยป้องกันผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อ และยังมีมูลค่าเพิ่มในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ การถือทองคำจึงเป็นการช่วยรักษาความมั่นคงและป้องกันความเสี่ยงไปพร้อมกันด้วย ทองคำเป็นสิ่งที่คนนิยมซื้อเพื่อสะสม ลงทุน และเก็งกำไร การที่หลาย ๆ คนเลือกลงทุนทองคำมีเหตุผลหลายอย่างด้วยกัน เช่น การเปลี่ยนเงินออมให้เป็นทรัพย์สินเพื่อสร้างรายได้ให้กับตนเอง การลงทุนในทองคำนั้นยังเป็นหนึ่งในวิธีการสร้าง

ผลตอบแทนที่ดี และอาจทำกำไรระยะสั้นได้สูงอีกด้วย ทำให้ในปัจจุบันการลงทุนในทองคำได้รับความนิยมมากขึ้น คนเริ่มหันมาสนใจซื้อทองคำแท่งเก็บสะสมแทน เนื่องจากซื้อขายคล่องตัวกว่าทองรูปพรรณและไม่มีค่ากำเหน็จ แต่ปัจจุบันราคาทองคำมีความผันผวนมาก นักลงทุนต้องศึกษาถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนก่อนการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน และกำลังทรัพย์ของตนเอง ได้อย่างเหมาะสม

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการศึกษา

การวิจัยนี้เป็นการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขทางเศรษฐกิจ เพื่อหาความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่ง และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคาทองคำที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้งานวิจัยนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิที่เก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจากสมาคมค้าทองคำ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน

สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EXC) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในตลาดประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขทางเศรษฐกิจกับราคาทองคำแท่งในตลาดประเทศไทย โดยอ้างอิงราคาจาก สมาคมค้าทองคำ (<https://www.goldtraders.or.th/>)
2. นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เพื่อเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจลงทุนในทองคำแท่ง

หลักการ แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

อุปสงค์ของทองคำ(Gold Demand) คือความต้องการใช้ทองคำในตลาดโลกและอุปทานของทองคำ(Gold Supply) คือปริมาณทองคำในตลาดที่ผลิตได้ ซึ่ง Demand และ Supply ของทองคำทั่วโลกมาจากหลายกลุ่ม อุปสงค์มาจาก 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ภาคเครื่องประดับ, ภาคอุตสาหกรรมและการแพทย์ และภาคการลงทุน

1) ภาคเครื่องประดับ ถือเป็นผู้บริโภคทองคำกลุ่มหลักคิดเป็นประมาณร้อยละ 68 ของอุปสงค์ทองคำทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเทศกลุ่มตะวันออกกลางและเอเชีย โดยเฉพาะอินเดียและจีน คิดเป็นมูลค่ารวมกันกว่าร้อยละ 60 ของการใช้เครื่องประดับทองคำของโลก

2) ภาคอุตสาหกรรมการผลิตและการแพทย์ มีการใช้ทองคำเพิ่มขึ้นตลอดช่วงศตวรรษที่ผ่านมา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14 ของอุปสงค์ทั้งหมด และเชื่อว่าประมาณความต้องการทองคำในภาคนี้จะเพิ่มมากยิ่งขึ้นในอนาคต

3) ภาคการลงทุน ในอดีตหมายถึงการซื้อทองคำแท่งและเหรียญทองคำ แต่ปัจจุบันรวมถึง การลงทุนแบบสัญญาซื้อขายล่วงหน้า กองทุนรวม จนถึงการลงทุนต่างๆ ที่มีทองคำเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน

อุปทานทองคำ (Gold Supply) ในส่วนของอุปทานทองคำ (Gold Supply) ปริมาณทองคำในตลาดมาจาก 4 กลุ่มหลักคือ ผลผลิตจากเหมืองแร่ เศษทองคำเก่าที่หมุนเวียนอยู่ในระบบ การขายจากหน่วยงานภาครัฐ และการขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงของผู้ผลิต

1) ผลผลิตจากเหมืองแร่ ปัจจุบันผลผลิตทองคำจากเหมืองแร่เป็นปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญต่ออุปทานของทองคำมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 60 ของปริมาณทองคำในตลาดแต่ละปี ทั้งนี้แอฟริกาใต้เป็นประเทศที่มีการผลิตทองคำออกสู่ตลาดโลกมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 14 ของปริมาณการผลิตทั่วโลก รองลงมาคือ สหรัฐฯ ออสเตรเลีย กลุ่มลาตินอเมริกา จีน รัสเซีย เปรู ฯลฯ ตามลำดับ ซึ่งตั้งแต่ปี 1990 เหมืองทองคำทั่วโลกมีผลผลิตทองคำรวมกันทั้งหมดประมาณ 2,500 ตันต่อปี

2) เศษทองคำเก่าที่หมุนเวียนอยู่ในระบบ เป็นทองคำจากผลิตภัณฑ์เก่าที่ถูกแปรรูปแล้วและนำมาสกัดใหม่ในรูปทองคำแท่ง มีบทบาทสำคัญต่อกลไกราคาทองคำ รองจากผลผลิตจากเหมืองแร่ และทำให้ราคาทองคำมีเสถียรภาพมากขึ้น

3) การขายทองคำจากหน่วยงานภาครัฐ ปัจจุบันธนาคารกลางและองค์กรระหว่างประเทศ เช่น IMF ถือครองทองคำในรูปของเงินทุนสำรองรวมกันประมาณร้อยละ 25 ของปริมาณทองคำทั้งหมดที่มีในโลก ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ จะถือครองทองคำประมาณร้อยละ 10 ของทุนสำรองของประเทศโดยเฉลี่ย ซึ่งธนาคารกลางยังอาจทำการขายทองคำออกสู่ตลาดได้ (ภายใต้เงื่อนไขไม่เกิน 500 ตันต่อปี)

4) การขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงของผู้ผลิต เมื่อบริษัทเหมืองทองทำการขายทองคำล่วงหน้า คู่ค้าจะทำธุรกรรมยืมทองคำจำนวนเดียวกันจากผู้ครอบครองทองรายอื่นเช่นธนาคารกลางในปริมาณที่เท่ากันไปขายเพื่อนำเงินที่ไปลงทุนอื่นๆเมื่อถึงกำหนดส่งมอบทองคำตามสัญญา บริษัทเหมืองทองจะส่งมอบทองคำให้กับคู่ค้าในราคาตามที่ตกลงกันได้ ทางคู่ค้าก็จะนำทองคำที่รับมอบมาส่งคืนให้กับผู้ที่ให้ยืมมาพร้อมค่าธรรมเนียมการกู้ยืม

ทฤษฎีของโทบิน คือการถือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory) กล่าวคือระดับความเสี่ยงระดับผลตอบแทนจะมีผลต่อการเลือกถือสินทรัพย์ ตามทฤษฎีกล่าวว่าการคนมักจะเลือกถือเงินสดและพันธบัตรพร้อมใช้

ไว้กัน เนื่องจากการกระจายความเสี่ยง และต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนที่มีอยู่ให้เพิ่มมากขึ้น แสดงว่าคนที่มีความเสี่ยงสูงจะทำกำไรจากความเสี่ยงที่มี เพื่อนำไปออมในรูปแบบอื่น เช่น ทองคำ ซึ่งถ้าหากการออมในรูปแบบนั้นมีความเสี่ยงต่ำ และจะทำให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

ทฤษฎีความต้องการถือสินทรัพย์ หนึ่งในการจัดสรรทางการเงิน คือ การจัดเก็บกำลังซื้อถาวร อย่างไรก็ตามมีสินทรัพย์อื่นๆ ที่จำเป็นต้องตัดสินใจด้วยวิธีที่ดีที่สุดในการจัดสรรความมั่งคั่งในสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ทฤษฎีที่อธิบายการตัดสินใจการจัดสรรสินทรัพย์ของแต่ละบุคคลหรือบริษัท นั้นเรียกว่าทฤษฎีของความต้องการสินทรัพย์ (sindbad786's blog, 2009) มีตัวแปรหลัก 2 ปัจจัยที่มีอิทธิพลอย่างมากต่อความต้องการสินทรัพย์ของแต่ละบุคคลหรือบริษัท คือ อัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงของสินทรัพย์

1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์แสดงถึงด้านบวกของสินทรัพย์ บุคคลและบริษัทแสวงหาสินทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด
2. ระดับความเสี่ยง (เช่น ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน) ของสินทรัพย์แสดงถึงด้านลบของสินทรัพย์ บุคคลและบริษัทแสวงหาสินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำที่สุดการแลกเปลี่ยนระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนจะมีทิศทางเดียวกัน คือ เมื่อสินทรัพย์ให้ผลตอบแทนในระดับสูงมักจะมีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ในทำนองเดียวกันเมื่อสินทรัพย์มีความเสี่ยงในระดับต่ำมักจะมีผลตอบแทนในระดับต่ำระดับความเสี่ยงของสินทรัพย์สามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มคือสามารถกระจายความเสี่ยงและไม่สามารถกระจายความเสี่ยง โดยที่การกระทำที่สามารถกระจายความเสี่ยง(หมายความว่าบุคคลหรือบริษัทจัดสรรความมั่งคั่งในสินทรัพย์หลายประเภทมากกว่าสินทรัพย์ประเภทเดียว) กล่าวอีกนัยหนึ่งการกระจายความเสี่ยง หมายถึง การกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนด้วยการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภทมากกว่าที่จะนำเงินทั้งหมดไปลงทุนในสินทรัพย์เดียว

ทฤษฎีผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน มี 2 ลักษณะ คือ (ศิรินุช อินละคร, 2548)

1. รายได้จากการลงทุน (Income Return) คือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุน ซึ่งรายได้จากการลงทุนมีหลายแบบขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ลงทุน เช่น ผู้ลงทุนในหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับผลตอบแทนคือเงินปันผล ผู้ลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้จะได้รับผลตอบแทน คือดอกเบี้ย ส่วนผู้ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลตอบแทน คือค่าเช่า
2. กำไรหรือขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่ลงทุน (Capital Gain or Loss) คือผลต่างระหว่างราคาขายและราคาซื้อสินทรัพย์ โดยผู้ลงทุนจะได้รับกำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน(Capital Gain) เมื่อผู้ลงทุนขายสินทรัพย์ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อ และผู้ลงทุนจะขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ลงทุน (Capital Loss) เมื่อผู้ลงทุนขายสินทรัพย์ลงทุนได้

ในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ซื้อ มา โดยในช่วงหลังมานี้ความต้องการทองคำมีมากขึ้นซึ่งสืบเนื่องมาจากผลของการนำทองคำมาเป็นสินทรัพย์ที่ลงทุนเพื่อการเก็งกำไร ดังนั้นจึงทำให้ราคาทองคำมีความผันผวน

ทฤษฎีอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทฤษฎีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลการชำระเงิน ถือหลักว่าเมื่อใดที่ดุลการชำระเงินของประเทศอยู่ในภาวะสมดุล แสดงว่าอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในภาวะที่เหมาะสม กล่าวคือ อุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ ณ ระดับอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวจะเท่ากันพอดี แต่ถ้าเมื่อใดที่ดุลการชำระเงินอยู่ในภาวะไม่สมดุล แสดงว่า ณ ระดับอัตราแลกเปลี่ยนที่ประเทศใช้อยู่นั้น อุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศไม่เท่ากัน ดังนั้นเพื่อขจัดความไม่สมดุลของการชำระเงินดังกล่าว อัตราแลกเปลี่ยนจึงต้องเปลี่ยน เช่น ถ้าดุลการชำระเงินในภาวะที่ขาดดุลแสดงว่าอุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศ ณ ระดับอัตราแลกเปลี่ยนนั้นมีมากกว่าอุปทาน อัตราแลกเปลี่ยนจึงจำเป็นต้องปรับให้สูงขึ้นเพื่อลดอุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศ หรือเพื่อเพิ่มอุปทานของเงินตราต่างประเทศ จนถึงระดับที่อุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศเท่ากัน ทฤษฎีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนโดยอำนาจซื้อเปรียบเทียบใช้ราคาของสินค้าและบริการในประเทศต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นหลักในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน โดยถือหลักว่าเมื่อได้รับการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นครั้งหนึ่งแล้ว ถ้าหากอำนาจซื้อของเงินตราสกุลหนึ่งเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับอำนาจซื้อของเงินตราสกุลอื่นๆ อัตราแลกเปลี่ยนหรือราคาของเงินตราสกุลนั้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นจะต้องสูงขึ้นด้วย

วิธีดำเนินการวิจัย

ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่ง” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่ง และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคาทองคำที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตราเงินเพื่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจากสมาคมค้าทองคำ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method) ซึ่งตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์มาจากแหล่งข้อมูลดังนี้

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXC) เก็บข้อมูลจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย
2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย
4. อัตราเงินเฟ้อ

วิธีการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่งมีแบบจำลองและตัวแปรที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระที่จะใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่

1. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXC) คือ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุล เงินบาทและสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีหน่วยเป็นบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 1 วัน (RP 1 วัน) โดยมีหน่วยเป็นร้อยละต่อปี
4. อัตราเงินเฟ้อ เป็นดัชนีชี้วัดราคาสินค้าและบริการในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น

ตัวแปรตาม

ตัวแปรตามที่จะใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ตัวแปรที่ศึกษาด้วยสถิติเชิงพรรณนา ในส่วนนี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบของ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และนำเสนอในเรื่องของสถิติที่สำคัญของตัวแปรต่างๆ เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจในเรื่องที่ทำการศึกษา
2. การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา

ข้อมูลราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์
อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวม
ทั้งสิ้น 72 เดือน สรุปได้ดังนี้

ตาราง สถิติเชิงพรรณนาข้อมูลตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ปี	Mean /		TG	FX	SET	INT	CPI
	Std.						
2558	Mean		18,725.46	34.25	1,451.31	1.60	-0.90
	Std.		435.25	1.47	96.48	0.20	0.00
2559	Mean		20,760.09	35.30	1,451.63	1.50	0.18
	Std.		1006.10	0.42	80.44	0.00	0.00
2560	Mean		20,135.21	33.94	1,621.05	1.50	0.67
	Std.		322.15	0.91	70.53	0.00	0.00
2561	Mean		19,348.27	32.31	1,715.87	1.52	1.07
	Std.		489.26	0.70	85.49	0.07	0.00
2562	Mean		20,994.34	31.05	1,644.50	1.60	0.70
	Std.		2086.14	0.64	45.30	0.20	0.00
2563	Mean		26,071.39	31.30	1,324.41	0.65	-0.85
	Std.		2027.27	0.73	106.17	0.25	0.00
ภาพรวม	Mean		21,005.79	33.02	1,534.79	1.40	0.15
	Std.		2714.55	1.80	158.35	0.20	0.77

หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางแสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นรายปีของตัวแปรแต่ละตัว

โดย TG = ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

FX = อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

SET = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

INT = อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย

CPI = อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย

จากตาราง แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยในรอบ 6 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 21,005.79 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,714.55 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ราคาทองคำมีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2563 ราคาทองคำเท่ากับ 26,071.39 บาท ส่วนปีที่ราคาทองคำมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2558 โดยมีราคาทองคำเท่ากับ 18,725.46 บาท

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบ 6 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 33.02 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.80 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่าปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ สูงที่สุดคือปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำสุดคือปี 2562 โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 31.05 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในรอบ 6 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 1,534.79 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 158.35 เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2561 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 1,715.87 ส่วนปีที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2563 โดยมีดัชนีตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 1,324.41

อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยในรอบ 6 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 1.40 % และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.20 % เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่าปีที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยมีอัตราดอกเบี้ยสูงที่สุดคือปี 2558 และปี 2562 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยเท่ากับ 1.60% ส่วนปีที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยต่ำสุดคือปี 2563 โดยมีอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยเท่ากับ 0.65%

อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยในรอบ 6 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 0.15% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77 % เมื่อพิจารณา เป็นรายปีพบว่าปีที่อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือในปี 2561 อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยเท่ากับ 1.07 % ส่วนปีที่อัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2558 โดยมีอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยเท่ากับ -0.90 %

สรุปผลการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่งในประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่ง และสร้างตัวแบบการพยากรณ์ราคาทองคำที่เหมาะสมในการลงทุน โดยศึกษาจากราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อัตรา

แลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนจากสมาคมค้าทองคำ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 - เดือนธันวาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 72 เดือน โดยใช้ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) จากการศึกษาสามารถสรุปผลได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.421 ไปในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.483 ไปในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย และ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.839 ไปในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์สูง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย และ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.353 ไปในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ

จากการการวิเคราะห์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ทำให้ทราบว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในตลาดประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

จากงานวิจัยช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในทองคำแท่งในประเทศไทยได้อย่างรอบคอบ

ข้อจำกัดในงานวิจัย

ข้อจำกัดในงานวิจัยนี้ได้แก่ ตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษายังไม่ครอบคลุมในส่วนของปัจจัยที่ทำให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลง

ข้อเสนอแนะ

ในงานวิจัยในอนาคตหากมีการเพิ่มตัวแปรต้นที่ใช้ในการวิจัย ขอบเขตการวิจัย รวมถึงหากมีการขยายเวลาที่ใช้การศึกษา จะช่วยทำให้ผลการวิจัยออกมาสมบูรณ์แบบมากขึ้น นอกจากนี้ในอนาคตการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในทองคำแท่งในประเทศไทย อาจจะเป็นแหล่งข้อมูลของนักวิจัยท่านอื่นๆได้