

สำนักหอสมุดกลาง พระจอมเกล้าลาดกระบัง

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

A STUDY OF FACTORS AFFECTING THE PRICE OF GOLD BAR
IN THAILAND



สุนิสา สีสดใส

SUNISA SRISODSAI

พ.ศ.
๒๕๕๑
๒๕๕๑

เลขหมู่.....
เลขทะเบียน..... 85356
วัน,เดือน,ปี..... ๑.๑. ๒๕๕๑

b. 12009271
i.

การศึกษาอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาบริหารธุรกิจ

บัณฑิตวิทยาลัย

สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

พ.ศ. 2551

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

**A STUDY OF FACTORS AFFECTING THE PRICE OF GOLD BAR
IN THAILAND**



**A INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
SCHOOL OF GRADUATE STUDIES
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG**

2008

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



COPYRIGHT 2008

SCHOOL OF GRADUATE STUDIES

KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อเรื่อง	การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย
นักศึกษา	นางสาวสุนิสา สีสดใส
รหัสนักศึกษา	50066110
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
พ.ศ.	2551
ประธานกรรมการการศึกษาอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุรสา บัวตะมะ
กรรมการการศึกษาอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร

บทคัดย่อ

ปัจจุบันประชาชนในประเทศไทยหันมาให้ความสนใจการลงทุนในรูปแบบทองคำแท่งกันมากขึ้นเนื่องจากทองคำแท่งถือว่าเป็น โลหะที่มีมูลค่าในตัวเอง และเป็นที่ยอมรับกันเป็นมาตรฐานทั่วโลก ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่เห็นได้อย่างชัดเจน ด้วยระยะเวลาเพียง 3-4 เดือนสามารถให้ผลตอบแทนถึงร้อยละ 50 แต่ราคาทองคำแท่งยังคงมีความผันผวนไม่แน่นอน ทำให้ผู้ที่สนใจลงทุนไม่สามารถทราบช่วงเวลาที่เหมาะสมเพื่อจะได้รับผลตอบแทนสูงสุด ดังนั้นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เพื่อศึกษาสภาพตลาดทั่วไปของการลงทุนในรูปแบบทองคำแท่งในประเทศไทย และศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ให้ผู้สนใจทั่วไปใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจ โดยได้ทำการวิเคราะห์ในรูปแบบของสมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น จากข้อมูลรายวันระหว่างวันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551

ผลการศึกษาสรุปได้ว่า การลงทุนในรูปแบบทองคำแท่งเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าเพราะให้ผลตอบแทนสูงและมีความเสี่ยงต่ำ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่น รวมทั้งยังสามารถคงไว้ซึ่งมูลค่าของตัวเองเช่นเดียวกับเงินสด และยังเป็นที่ยอมรับกันทั่วโลก รวมถึงมูลค่าทองคำมีความเป็นกลางไม่ผันผวนไปตามสถานการณ์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นภาวะสงคราม ภาวะเงินเฟ้อ ดังนั้นทองคำถึงถือเป็นแหล่งที่พักเงินที่ปลอดภัยที่สุดในช่วงความไม่แน่นอนในสถานการณ์ต่าง ๆ การลงทุนในตลาดทองคำแท่งสามารถทำได้หลายวิธี ได้แก่ การซื้อ-ขายผ่านร้านขายทอง การลงทุนผ่านบริษัทเพื่อการลงทุนในทองคำแท่งโดยเฉพาะ การลงทุนในกองทุนรวมทองคำ การลงทุนตัวทองคำ การซื้อทองคำผ่านอินเทอร์เน็ต การลงทุนแบบ Gold Future Trade คือ การทำสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าและการลงทุนผ่านการเก็บสะสมเหรียญกษาปณ์ทองคำ สำหรับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เห็นผลจากราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ร้อยละ 91 และราคาทองคำ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น เมื่อนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์
ไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย พบว่าผู้ที่สนใจที่จะลงทุน
ในรูปแบบทองคำแท่ง ควรให้ความสำคัญ และทำการศึกษาเกี่ยวกับราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่
ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นสำคัญอันจะทำให้ผู้ที่สนใจ
ลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนได้อย่างเหมาะสม



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Title	A Study of factors affecting the price of gold bar in Thailand
Student	Miss Sunisa Srisodsai
Student ID.	50066110
Degree	Master of Business Administration
Program	Business Administration
Year	2008
Advisor	Assistant Professor Dr.Urasa Buatama
Co - Advisor	Associate Professor Dr.Kulkanya Napompech

ABSTRACT

Many people in Thailand view gold bar as a lucrative investment due to the precious metal's value and global prevalence. Gold bar was observed to have a gain of up to 50 percent of the price within the 3-4 month research period. Few investors realize this magnitude of profit since short-term speculation tends to be difficult. The objectives of the study was to understand the gold bar markets and determine the factors that influenced the price of gold bar in Thailand from January 3rd, 2008 to May 30th, 2008 using the Multiple Regression Method.

The study indicates multiple benefits for trading gold. The potentially high rate of return for a low risk investment is a good example. Gold bar is a practical alternative to trading currencies. It can be used as a hedge against inflation and a shelter during political and economic instabilities. There are also numerous ways to invest in gold bar such as precious metal funds, futures, on-line markets, goldsmiths and even coins! The two major factors that account for 91 percent of the price of gold bar in Thailand are the Dollar-baht exchange rate and the price of gold in London. The relationship of the two factors greatly influences the gold price in Thailand.

In conclusion, people in Thailand wanting to or are investing in gold bar need to closely follow the exchange rate between the US dollar and Thailand baht and comprehend the gold market in London to help make insightful investments.

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีด้วยความช่วยเหลือ แนะนำ และแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุรสา บัวตะมะ ซึ่งเป็นประธานกรรมการการศึกษา อีสระที่กรุณาให้คำแนะนำ และให้ความรู้อันเป็นประโยชน์ต่อการทำการวิจัยครั้งนี้ เป็นอย่างยิ่ง ขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร คณะกรรมการการศึกษาอีสระที่ได้กรุณาแนะนำให้คำปรึกษา ตลอดจนแก้ไขปรับปรุงรายงานฉบับนี้ จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณผู้ให้ความอนุเคราะห์เอื้อเฟื้อข้อมูลที่น่ามาประกอบงานวิจัยฉบับนี้ทุกท่าน ที่มีอาจกล่าวนามได้ครบถ้วน ซึ่งมีส่วนช่วยเหลือให้การศึกษาอีสระครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี นอกจากนี้ผู้ศึกษาต้องขอขอบคุณคณาจารย์ ในโครงการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะเทคโนโลยีการเกษตร สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบังทุกท่าน ที่ได้ให้ความรู้ทางวิชาการอันเป็นสิ่งที่มีความสำคัญ เจ้าหน้าที่ธุรการ หลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตทุกท่าน ที่ให้ความช่วยเหลือในการติดต่อประสานงาน และอำนวยความสะดวกมาโดยตลอด

สุดท้ายขอขอบคุณครอบครัว ประกอบด้วย คุณพ่อผู้ล่วงลับ คุณแม่ พี่สาวและน้องสาว ที่ได้มอบกำลังใจอันมีค่าและให้การสนับสนุนกับผู้ศึกษามาโดยตลอด และขอขอบคุณเพื่อน นักศึกษาปริญญาโทสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง (MBA 12) ทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือ และให้กำลังใจตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

สุนิสา สีสดใส

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	III
กิตติกรรมประกาศ.....	IV
สารบัญ.....	V
สารบัญตาราง.....	VII
สารบัญภาพ.....	VIII
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา.....	5
บทที่ 2 แนวความคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 ทฤษฎีของอุปสงค์และทฤษฎีของอุปทาน.....	6
2.2 แนวความคิดเกี่ยวกับการออมและการลงทุน.....	7
2.3 แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน.....	14
2.4 แนวความคิดเกี่ยวกับหลักการลงทุนและกลยุทธ์ในการลงทุน.....	17
2.5 แนวความคิดเกี่ยวกับมาตรฐานทองคำ.....	20
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	25
2.7 วิธีการศึกษาข้อมูล.....	28
บทที่ 3 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับทองคำ.....	30
3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของทองคำ.....	30
3.2 รูปแบบของทองคำ.....	32
3.3 อุปสงค์และอุปทานของทองคำ.....	35
3.4 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศและต่างประเทศ.....	39
3.5 การลงทุนในทองคำแท่ง.....	41

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	53
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ.....	56
5.1 สรุป.....	56
5.2 ข้อเสนอแนะ.....	57
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป.....	57
บรรณานุกรม.....	59
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมการ.....	62
ภาคผนวก ข สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น.....	67
ประวัติผู้เขียน.....	70

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของสินทรัพย์แต่ละประเภท ปี พ.ศ. 2543-2548.....	2
1.2 ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ ปี พ.ศ. 2543-2548.....	2
2.1 การเปรียบเทียบระหว่างการออมและการลงทุน.....	13
2.2 เป้าหมายในการลงทุนเทียบกับทางเลือกในการลงทุน.....	21
2.3 คุณลักษณะของสินทรัพย์ที่มีการเลือกถือ.....	21
3.1 ภาษาที่ใช้ในการเรียกชื่อทองคำของคนทั่วโลก.....	43
3.2 ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้ กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา.....	44
3.3 เปรียบเทียบการลงทุนประเภทต่าง ๆ.....	45



สารบัญญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 ราคาทองคำแท่งเฉลี่ยรายปี ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง พฤษภาคม พ.ศ. 2551.....	3
1.2 ราคาทองคำแท่งรายวัน ตั้งแต่ วันที่ 6 มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2551.....	4
2.1 เส้นราคาคุณภาพ.....	8
2.2 การออมและการลงทุน.....	13
2.3 ผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยง.....	17
3.1 เหรียญทองคำของสหรัฐอเมริกา.....	33
3.2 ทองคำแท่งขนาด 100 กรัม.....	33
3.3 เครื่องประดับทองคำ.....	33
3.4 อุปสงค์ทองคำรวมในตลาดโลก ตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2551 ไตรมาส 1.....	37
3.5 อุปทานทองคำรวมในตลาดโลก ตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2551 ไตรมาส 1.....	37
3.6 ปัจจัยหลักที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำต่างประเทศ.....	41
4.1 ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำแท่งในประเทศไทยกับราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ ลอนดอน ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง วันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551.....	55
4.2 การเปรียบเทียบราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจกสมการราคาทองคำ กับราคาทองคำแท่ง ในประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง วันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551.....	55

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา

ในอดีตตลาดทองคำของประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็น การอุปโภคในรูปแบบของเครื่องประดับ หรือทองคำรูปพรรณ โดยมีสัดส่วนของทองคำแท่งไม่มากนัก และจำกัดเพียงในกลุ่มร้านค้าทองเป็นหลัก แต่หลังจากตลาดทองคำมีการพัฒนาเพิ่มมากขึ้นทั้งด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับทองคำ และการเข้าถึงแหล่งข้อมูลที่สะดวก ประกอบกับกระแสการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงจากสินทรัพย์ชนิดอื่นมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้น จึงเป็นแรงดึงดูดให้มีผู้สนใจหันมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งการซื้อขายทองคำแท่งเพื่อเก็งกำไรจากส่วนต่างของราคา หรือแม้กระทั่งการซื้อทองคำที่เป็นเครื่องประดับ เช่น ต่างหู สร้อย แหวน ก็ถือเป็นการลงทุนในทองคำทางอ้อมอย่างหนึ่ง (www.ausiris.co.th)

ในปัจจุบันเกิดสถานการณ์ทองคำแท่งขาดตลาด ผู้ประกอบการร้านค้าทองไม่มีทองคำจำหน่าย และประชาชนรู้จักเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน จากการออมเงิน เพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด และทราบว่ารูปแบบการออมเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร สถาบันการเงิน หรือการออมเงินในรูปแบบการลงทุนในพันธบัตร หรือตราสารหนี้ และตราสารทุน ได้ผลตอบแทนน้อยกว่าการออมเงินในรูปแบบของทองคำแท่งจากเงินจำนวนเท่า ๆ กันที่ออมไว้ในรูปแบบของทองคำแท่ง อัตราผลตอบแทนจากการออมด้วยทองคำแท่งสูงถึงประมาณร้อยละ 50 ในระยะเวลาของการออมเพียงแค่ 3-4 เดือนเท่านั้น เฉลี่ยต่อเดือนแล้วการออมเงินไว้ในรูปแบบของทองคำ จะให้อัตราผลตอบแทนมากกว่ามหาศาลประมาณร้อยละ 12-13 ต่อเดือน ซึ่งถือว่าสูงกว่าผลตอบแทนจากการออม และด้วยเหตุผลแห่งอัตราผลตอบแทนที่เห็นได้ชัดเจน อันเกิดจากการออมเงินในรูปแบบของทองคำแท่ง จนกลายเป็น “กระแสตื่นทอง” และพฤติกรรมตื่นทอง ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน และในจังหวะที่ทองคำแท่งขาดตลาดเป็นผลมาจากการสำรวจตลาดทองคำทั่วโลกแล้ว พบว่าทองคำกำลังขาดตลาดอย่างหนักทั่วโลก โดยมีลักษณะทำนองเดียวกับกับพฤติกรรมตื่นทองในเมืองไทย เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดทองคำแท่ง ดีกว่าการลงทุนในตลาดหุ้น กองทุนรวม ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน หรือแม้กระทั่งในตลาดน้ำมัน

โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากเหตุการณ์วันที่ 21 มีนาคม พ.ศ.2551 ซึ่งทองคำแท่งไม่พอจำหน่าย แต่ในส่วนทองคำรูปพรรณขายไม่ได้เลย ทำให้ผู้ประกอบการต้องแก้ไขปัญหามาโดยการเขียนใบจองให้ลูกค้าที่ต้องการทองคำแท่งให้มารับหลังวันที่สั่งซื้อ 2-4 วัน โดยราคาทองคำแท่งขายออกบาทละ 13,850 บาท (สยามรัฐ. 2551)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของสินทรัพย์แต่ละประเภท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2548 ดังแสดงในตารางที่ 1.1 ถึงแม้ว่าการลงทุนในกองทุนรวม และหุ้นสามัญ จะให้ผลตอบแทนมากที่สุดตามลำดับ แต่ก็ถือว่ามีความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่ง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละปี ดังแสดงในตารางที่ 1.2

ตารางที่ 1.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของสินทรัพย์แต่ละประเภท ปี พ.ศ. 2543-2548

สินทรัพย์	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (%)
พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond)	2.37
เงินฝากธนาคาร (Saving Bank)	1.50
หุ้นกู้ภาคเอกชน (Corporate Bond)	6.82
ทองคำแท่ง (Gold Bullion)	11.33
กองทุนรวม (Mutual Fund)	17.17
หุ้นสามัญ (Stock)	15.69

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

ตารางที่ 1.2 ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ ปี พ.ศ. 2543-2548

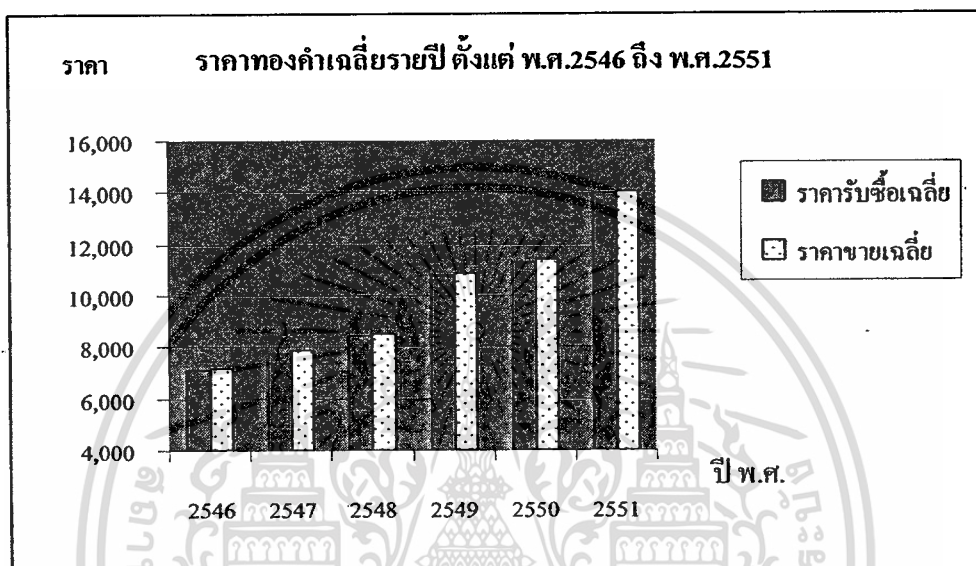
ประเภทการลงทุน	2543	2544	2545	2546	2547	2548
Bond	3	2.77	2.08	1.43	1.71	3.23
SET	-46	12.88	17.32	116.6	-13.48	6.83
Gold	-4	2	24	22	4	20
Interest Rate	2.75	2	1.63	1.13	0.75	0.75
Fund	-40.62	10.07	26.59	103.43	-2.56	6.09

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

ดังนั้นทองคำแท่งจึงถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง และยังเป็นทางเลือกในการลงทุนอีกรูปแบบหนึ่งที่มีความน่าสนใจ เมื่อคำนึงถึงข้อดีของการซื้อทองคำแท่ง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างซื้อขายสำหรับทองคำแท่ง ซึ่งโดยปกติราคาซื้อขาย และขายออกของทองคำแท่งมีส่วนต่างอยู่ประมาณ 100 บาท โดยราคาขายจะสูงกว่าราคาซื้อขาย ส่วนการขายทองคำรูปพรรณนั้น ผู้ประกอบการจะบวกเพิ่มค่ากำเหน็จในราคาขายด้วย โดยเฉลี่ยแล้วจะอยู่ที่ 400 บาทขึ้นไปต่อเส้น และมีการหักค่าเสื่อมด้วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในการลงทุนระยะยาวพบว่าราคาทองคำแท่งยังมีแนวโน้ม เพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ดังภาพที่ 1.1 แต่ก็ยังคงมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลาแสดงดังภาพที่ 1.2 จึงทำให้ผู้สนใจลงทุนไม่สามารถทราบถึงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนรายที่เข้ามาลงทุน มักจะไม่ได้ศึกษาปัจจัยที่เกิดขึ้นอย่างแท้จริง หากแต่ซื้อตามกระแสดังที่กล่าวมา ดังนั้น การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งจะสามารถใช้เป็นแนวทางให้กับผู้ที่สนใจที่ลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งได้พิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน



ภาพที่ 1.1 ราคาทองคำแท่งเฉลี่ยรายปี ตั้งแต่ มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง พฤษภาคม พ.ศ. 2551

ที่มา : (สมาคมค้าทองคำ <http://www.goldtraders.or.th>)

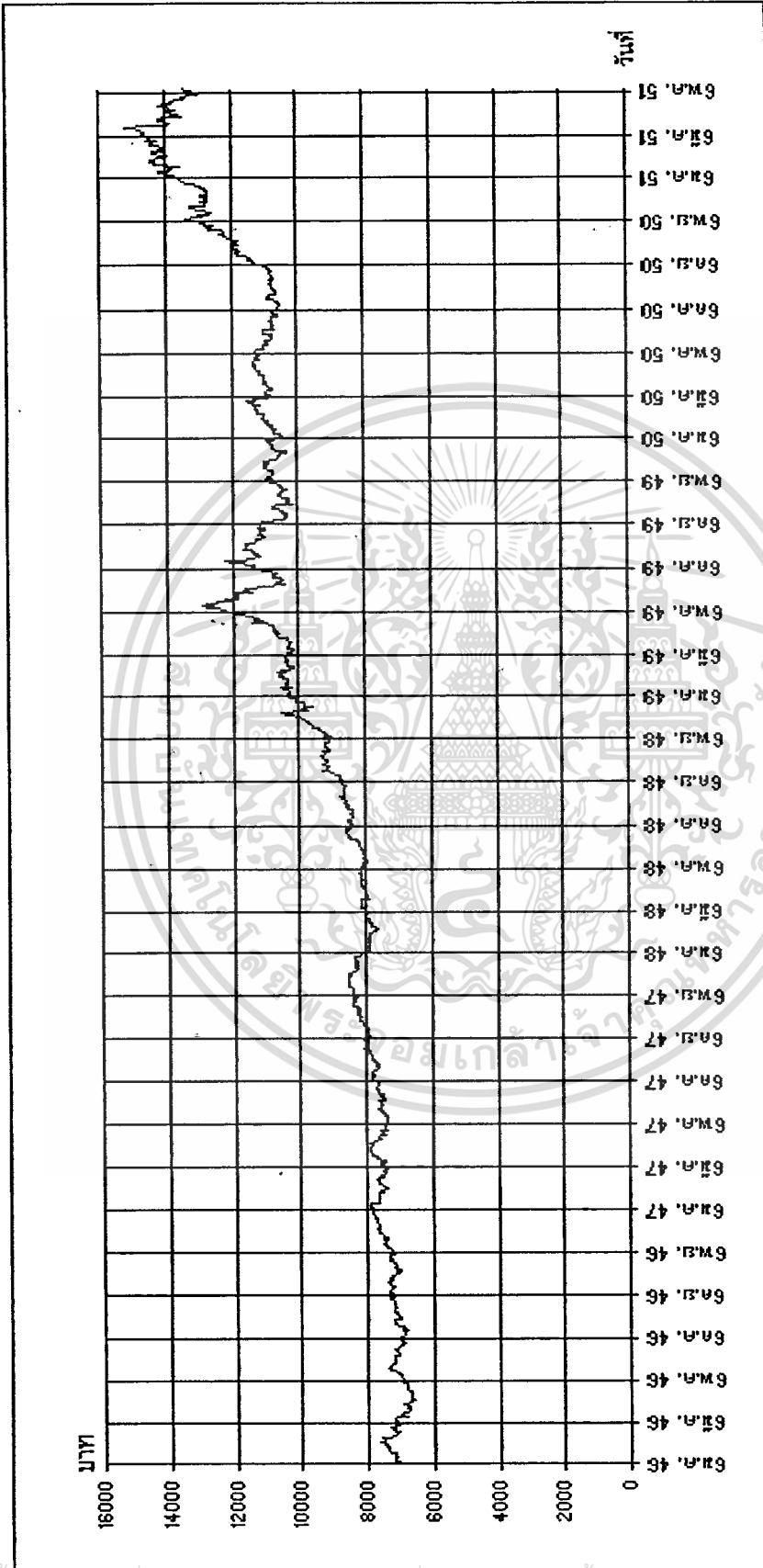
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาสภาพตลาดทั่วไปของการลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งในประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงลักษณะสภาพตลาดทั่วไปของการลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งในประเทศไทย
2. ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย
3. เพื่อเป็นแนวทางของในการตัดสินใจลงทุนซื้อทองคำแท่ง ของผู้ที่สนใจทั่วไป

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาพที่ 1.2 ราคาทองคำแท่งขายออกรายวันตั้งแต่ วันที่ 6 มกราคม พ.ศ. 2546 ถึง 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2551

ที่มา : (สมาคมค้าทองคำ <http://www.goldtraders.or.th>)

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

1. ศึกษาเฉพาะทองคำแท่ง 96.5% ซึ่งเป็นมาตรฐานในประเทศไทย
2. ข้อมูลที่นำมาศึกษา ใช้ข้อมูลระหว่างวันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง วันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่มีความผันผวนของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมาก และใช้ข้อมูลเป็นรายวัน เนื่องจากทองคำแท่งมีการเปลี่ยนแปลงราคาทุกวัน



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวความคิดและทฤษฎี

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย มีทฤษฎี และแนวความคิด เพื่อเป็นแนวทางในการทำวิจัย โดยมีประเด็น และ สาระสำคัญในการศึกษาค้างนี้

- 2.1 ทฤษฎีของอุปสงค์ และ ทฤษฎีของอุปทาน
- 2.2 แนวความคิดเกี่ยวกับการออม และ การลงทุน
- 2.3 แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยง และ ผลตอบแทนจากการลงทุน
- 2.4 แนวความคิดเกี่ยวกับหลักการลงทุน และ กลยุทธ์ในการลงทุน
- 2.5 แนวความคิดเกี่ยวกับมาตรฐานทองคำ
- 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.7 วิธีการศึกษา

2.1 ทฤษฎีของอุปสงค์ และ ทฤษฎีของอุปทาน

2.1.1 ทฤษฎีของอุปสงค์

อุปสงค์ (Demand) หมายถึง ปริมาณสินค้าหรือบริการซึ่งคนพร้อมที่จะซื้อที่ระดับราคาต่าง ๆ ในเวลาที่กำหนด โดยให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ กล่าวคือ เป็นการแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณที่ผู้ซื้อต้องการ และสามารถซื้อได้จริงกับราคาสินค้านั้น ความสัมพันธ์นี้ ก็คือ กฎของอุปสงค์ (Law of Demand) ซึ่งบ่งชี้ให้เห็นว่าราคา และ ปริมาณสินค้าจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม ถ้าราคาสูงขึ้นผู้ซื้อจะเสนอซื้อสินค้าในปริมาณลดลงหรือถ้าราคาสินค้าลดลง ผู้ซื้อจะเสนอซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น คือ ปริมาณเปลี่ยนแปลงเป็นปฏิภาคส่วนกลับกับราคาสินค้า

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่ออุปสงค์ของสินค้านั้นใดชนิดหนึ่งเปลี่ยนแปลง ได้แก่

1. รสนิยมและความชอบ
2. รายได้
3. ราคาสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้อง และ ใช้บริโภคทดแทนกัน
4. การคาดหวังในอนาคต
5. จำนวนผู้ซื้อ

2.1.2 ทฤษฎีของอุปทาน

อุปทาน (Supply) หมายถึง ปริมาณของสินค้า หรือบริการ ซึ่งผู้ผลิตหรือผู้ขายยินดีขายใน ระดับราคาต่าง ๆ ในเวลาที่กำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ อุปทานแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณ สินค้ากับราคาสินค้า ซึ่งความสัมพันธ์นี้เป็นไปตามกฎของอุปทาน ที่กล่าวว่า เมื่อราคาสินค้าสูงขึ้น ปริมาณเสนอขายจะสูงขึ้นด้วย ในทางกลับกันเมื่อราคาลดลงปริมาณเสนอขายจะลดลง (นฤมล ชานวาทิก. 2546 : 7) ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่ออุปทานสินค้าชนิดใดชนิดหนึ่ง เปลี่ยนแปลงได้แก่

1. ต้นทุน และเทคโนโลยี
2. ราคาของสินค้า หรือบริการอื่น
3. การคาดการณ์ล่วงหน้าของผู้ซื้อ และผู้ขาย
4. จำนวนผู้ขาย ที่มีผลกระทบต่ออุปทาน
5. ปัจจัยธรรมชาติ ได้แก่ ภาวะน้ำท่วม ความแห้งแล้ง ซึ่งจะทำให้อุปทานลดลง หรือ

ในทางตรงข้ามอาจทำให้อุปทานเพิ่มขึ้น

2.1.3 การวิเคราะห์ดุลยภาพ

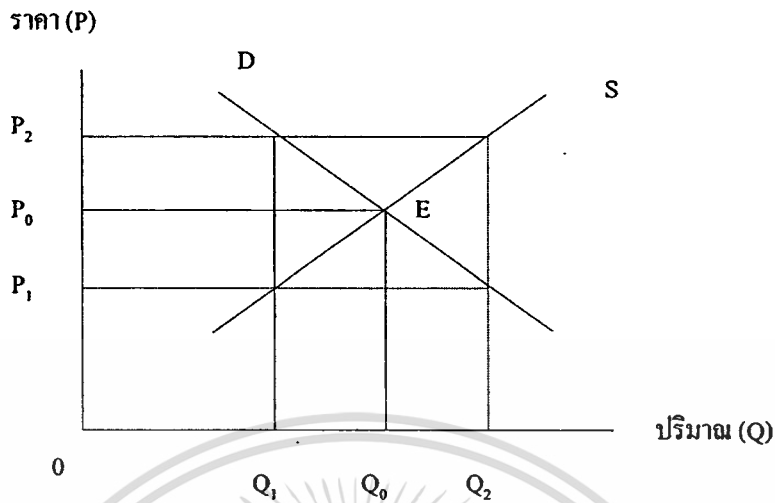
ในระบบเศรษฐกิจเสรี ราคาสินค้าจะถูกกำหนดโดยอุปสงค์ และ อุปทาน เมื่ออุปสงค์ และ อุปทานเท่ากัน ณ ระดับนั้นเราเรียกว่าดุลยภาพ (Equilibrium) ทั้งผู้ซื้อและผู้ขายสามารถตกลงซื้อขายสินค้าต่อกันได้ในปริมาณ และราคาที่ไม่ได้ก่อให้เกิดอุปสงค์ส่วนเกิน (Excess demand) และ อุปทานส่วนเกิน (Excess supply) ระดับราคาดังกล่าวเรียกว่า ราคาดุลยภาพ (Equilibrium price) ดังภาพที่ 2.1 เส้นอุปสงค์ (DD) และอุปทาน (SS) ของสินค้าชนิดหนึ่งตัดกันราคาเท่ากับ P_0 ปริมาณ สินค้าเท่ากับ Q_0 ซึ่งที่ระดับ P_0 นี้ปริมาณอุปสงค์เท่ากับอุปทานพอดี แต่ถ้าราคาสูงขึ้นเป็น P_2 ผู้ผลิต ยินดีเสนอขายสินค้าที่ OQ_2 หน่วย แต่ผู้ซื้อยินดีที่เสนอซื้อเพียง OQ_1 หน่วย ทำให้เกิดอุปทาน ส่วนเกินเท่ากับ Q_1Q_2 หน่วย ในทางตรงข้ามหากระดับราคาสินค้าลดลงเป็น P_1 ผู้ผลิตจะเสนอขาย เพียง OQ_1 แต่ผู้ซื้อยินดีเสนอซื้อ OQ_2 ทำให้เกิดอุปสงค์ส่วนเกินเท่ากับ Q_1Q_2

2.2 แนวความคิดเกี่ยวกับการออมและการลงทุน

โดยปกติรายได้ที่บุคคลได้รับจะถูกจัดสรรออกไปเป็น 2 ด้านใหญ่ ๆ คือ ส่วนหนึ่งเพื่อใช้ จ่ายในชีวิตประจำวัน และอีกส่วนหนึ่งเพื่อการเก็บออมไว้สำหรับใช้จ่ายในวันข้างหน้า การใช้จ่าย ในชีวิตประจำวันของบุคคลเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่ถ้าสามารถจัดสรรค่าใช้จ่ายอย่างเหมาะสม ให้มีเงินเหลือใช้ ก็จะเป็นประโยชน์ที่จะมีเงินออมเก็บไว้สำหรับความจำเป็นในวันข้างหน้าได้ มากขึ้น การที่คนเราเก็บออมก็เพราะได้เปรียบเทียบแล้วว่า เงินที่ออมไว้เพื่อใช้จ่ายในวันข้างหน้าจะ

ให้ประโยชน์คุณค่า หรือ ความพอใจสูงสุด แก่เขามากกว่าจะเอามาใช้เสียในวันนี้ (สุขใจ น้ำผุด.

2545 : 186)



ภาพที่ 2.1 เส้นราคาดุลยภาพ

ที่มา : (นฤมล ชานวาทิก. 2546 : 7)

2.2.1 ปัจจัยที่กำหนดการบริโภคและการออม

1. รายได้พึงจ่าย คือ รายได้ที่ภาคครัวเรือนได้รับหักด้วยภาษีเงินได้ส่วนบุคคล รายได้พึงจ่ายเป็นระดับรายได้ที่ประชาชนสามารถนำไปใช้จ่าย ในการบริโภคและเก็บออม การเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง และอัตราภาษีเงินได้ส่วนบุคคลจะส่งผลกระทบต่อรายได้พึงจ่าย หากรัฐบาลเพิ่มอัตราภาษีเงินได้ส่วนบุคคลรายได้พึงจ่ายก็จะลดลง การบริโภค และ การออม ก็จะลดลงตามไปด้วย ส่วนการลดอัตราภาษีก็จะมีผลกระทบในทางตรงข้าม

2. สินทรัพย์ของผู้บริโภคสินทรัพย์ที่ครัวเรือนถือครองอยู่ มีสภาพคล่องสูงหรือต่ำ ไม่เท่ากัน ทั้งนี้พิจารณาจากความขาง่าย และอัตราความเสี่ยงด้านมูลค่าในการเปลี่ยนเป็นเงินสด ตามปกติสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องเร็วตามลำดับสูงไปหาค่าได้แก่ เงินสด เงินฝากกระแสรายวัน เงินฝากประจำ พันธบัตร ทองคำ หุ่น และที่ดิน ในกรณีที่ผู้บริโภคถือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง ใ้้มาก ผู้บริโภคจะรู้สึกว่าคุณฐานะทางการเงินที่มั่นคง สามารถใช้จ่ายเพื่อการบริโภคได้มาก ส่วนกรณีที่ผู้บริโภคถือสินทรัพย์สภาพคล่องต่ำใ้้มาก ผู้บริโภคไม่แน่ใจว่าจะสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ตามเวลาที่ต้องการ และได้มูลค่าที่ตนพอใจมากนักน้อยเพียงใด จึงต้องชะลอการบริโภค บางส่วนไว้ก่อน

3. สินค้าคงทนที่ผู้บริโภคมีอยู่ สินค้าที่ผู้บริโภคซื้อ มี 2 ชนิด คือ สินค้าประเภทไม่คงทน ได้แก่อาหาร เครื่องนุ่งห่ม และของใช้ที่หมดเปลืองอื่น ๆ รายจ่ายส่วนนี้มีระดับสม่ำเสมอ และมีจำนวนค่อนข้างแน่นอน ส่วนสินค้าประเภทคงทน เช่น รถยนต์ โทรทัศน์ ตู้เย็น และเครื่องเรือน เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เป็นต้น หากช่วงเวลาใดคร่าวเร็วส่วนใหญ่อุณหภูมิร้อนชื้นค่าคงทนไว้มาก และยังมีสภาพใช้งานได้ ระบายเพื่อซื้อสินค้าเหล่านี้จะอยู่ในระดับต่ำ ในกรณีตรงข้ามระบายเพื่อซื้อสินค้าคงทนจะอยู่ในระดับสูง

4. การคาดการณ์ของผู้บริโภค สิ่งที่ผู้บริโภคคาดการณ์ และส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อ มีหลายอย่าง อาทิ รายได้ในอนาคต ราคาสินค้า ปริมาณสินค้า ฯลฯ การคาดการณ์ของผู้บริโภคเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตมีผลต่อการบริโภค และการออมในปัจจุบัน ส่วนการคาดการณ์ในทางตรงข้ามจะทำให้เขาตัดสินใจเพิ่มการออม และลดการบริโภคในปัจจุบัน

การคาดการณ์เกี่ยวกับราคาสินค้ามีผลต่อการบริโภค และการออมในปัจจุบัน เช่น หากผู้บริโภคคาดการณ์ว่าในอนาคตอันใกล้ ราคาสินค้าจะสูงขึ้น ผู้บริโภคจะพากันซื้อสินค้ามากกว่าปกติทั้งนี้ เป็นพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยทั่วไปที่ไม่อยากซื้อของแพง

ในกรณีตรงข้าม ถ้ามีการคาดคะเนว่า ราคาสินค้าจะลดลง ผู้บริโภคมักจะขยับยั้งการบริโภคไว้ก่อน และเลื่อนการซื้อสินค้านั้นออกไป ผลจะทำให้การบริโภคสินค้าลดลง

การคาดการณ์เกี่ยวกับราคาสินค้าอาจ สรุปได้ว่า ในช่วงที่ราคาสินค้านั้นมีแนวโน้มสูงขึ้น ผู้บริโภคมักจะคาดการณ์ว่าราคาสินค้าจะสูงขึ้นต่อไป การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคจะมีมาก การออมจะมีน้อย ส่วนในช่วงที่ราคาสินค้ามีแนวโน้มลดลง ผู้บริโภคมักจะคาดการณ์ว่าราคาสินค้าจะลดลงเรื่อย ๆ การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคจะมีน้อย การออมจะมีมาก

5. สินเชื่อเพื่อการบริโภค และอัตราดอกเบี้ย ณ ระดับรายได้ที่ใช้จ่ายได้เท่ากัน ในกรณีที่สังคมนั้นมีระบบการให้สินเชื่อเพื่อการบริโภคในรูปของการจ่ายเงินค่างวด และดอกเบี้ยต่ำ จะจูงใจให้มีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคสูงกว่าในกรณีที่ไม่มีระบบการให้สินเชื่อในลักษณะดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ระบบสินเชื่อที่เอื้ออำนวยต่อการเพิ่มรายจ่ายเพื่อการบริโภคในปัจจุบันนี้ในขณะเดียวกันก็ทำให้ผู้บริโภคมีหนี้สินเพิ่มขึ้น และมีภาระการชำระหนี้ในภายหลังเพิ่มขึ้น ทำให้ความสามารถในการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค และการออมในอนาคตลดลง ดังนั้นในสังคมที่ต้องการจะรักษาระดับการบริโภคของประชาชนไว้ ภาครัฐจึงพยายามสร้างระบบสินเชื่อเพื่อการบริโภค ทำให้ผู้บริโภคมีหนี้สินพอพูน

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูง จะจูงใจให้ครัวเรือนออมมากขึ้น และใช้จ่ายเพื่อการบริโภคน้อยลง ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ ครัวเรือนจะมีการออมลดลง และมีการบริโภคมมากขึ้น

6. ค่านิยมทางสังคม เป็นคุณค่าที่สังคมได้กำหนดไว้ว่าเป็นสิ่งที่น่าประพฤติปฏิบัติ โดยไม่คำนึงถึงความเหมาะสม และสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ และสังคม หากค่านิยมทางสังคมให้ความสำคัญยิ่งต่อวัตถุ จะทำให้ผู้บริโภคบางกลุ่มมุ่งการใช้จ่ายในสินค้า และบริการที่ฟุ่มเฟือย และมีราคาสูง ทำให้สังคมนั้นมีการบริโภคอยู่ในระดับสูง และการออมต่ำ ส่วนสังคมที่ยึดค่านิยมการประหยัดพอเหมาะ สังคมนั้นจะมีการบริโภค และการออมอยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีผลดีทางเศรษฐกิจในระยะยาว

7. อัตราเพิ่มของประชากร และโครงสร้างอายุของประชากร ถ้าอัตราเพิ่มของประชากรอยู่ในระดับสูง รายจ่ายเพื่อการบริโภคจะเพิ่มในอัตราสูง ส่วนกรณีตรงข้าม รายจ่ายเพื่อการบริโภคจะเพิ่มในอัตราค่ำ นอกจากนี้ โครงสร้างอายุของประชากรก็มีอิทธิพลต่อรายจ่ายเพื่อการบริโภค และการออม โดยทั่วไปหากจำนวนประชากรวัยทำงานเทียบกับประชากรทั้งหมด มีสัดส่วนต่ำ การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคจะมีมาก เพราะประชากรที่ไม่อยู่ในวัยทำงานแม้จะไม่มีรายได้แต่ก็ยังคงมีการบริโภค ส่วนในกรณีตรงกันข้าม การบริโภคจะน้อย และสามารถออมได้มาก (วันรักษ์ มิ่งมณีนากิน. 2547 : 73-75)

2.2.2 การลงทุนและความหมายของการลงทุน

ทำอย่างไรจึงจะให้เงินออมที่เก็บสะสมไว้เพิ่มพูนค่า และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่เจ้าของได้ สิ่งสำคัญ คือ คนเราต้องรู้จัก “การลงทุน” การลงทุนเป็นการนำทรัพย์สินที่บุคคลมีอยู่ไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ ซึ่งจะให้ผลตอบแทนกลับคืนมาในช่วงระยะสั้น

การลงทุนแบ่งได้ 2 ลักษณะ คือ การลงทุนซื้อบ้าน ซื้อรถยนต์ ซื้อเพชรพลอยของมีค่า ซึ่งเราสามารถใช้จ่ายประโยชน์จากทรัพย์สินที่เราลงทุนเป็นเจ้าของไว้โดยตรงได้อย่างเต็มที่เรียกว่า การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนเห็นประโยชน์จากการใช้ได้อย่างชัดเจน ส่วนการลงทุนในหุ้น พันธบัตร ตราสารการเงินอื่น ๆ ซึ่งผู้ซื้อไม่มีสิทธิเรียกร้อง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการถือกรรมสิทธิ์ในตราสารเหล่านี้ไว้ เรียกว่าเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่เห็นประโยชน์การใช้ได้โดยชัดเจน หรือจัดอยู่ในประเภทของการลงทุนทางการเงิน เป็นส่วนใหญ่

การลงทุนทางการเงิน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้กับผู้ลงทุนนั้น ซึ่งการลงทุนทางการเงินโดยทั่วไปมักจะทำผ่านกลไกของตลาดการเงิน วัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงิน เพื่อจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการซื้อขายหุ้น และสิทธิพิเศษอื่น ๆ กล่าวโดยสรุป ก็คือ มุ่งหวังผลตอบแทนจากการใช้ทุนในรูปของผลตอบแทนทางการเงิน (สุขใจ น้ำมุด. 2545 : 186-187)

2.2.3 ปัจจัยที่กำหนดการลงทุน

1. ระดับรายได้ประชาชาติ และการเปลี่ยนแปลงรายได้ประชาชาติ เมื่อมีการลงทุนเพิ่มขึ้น กำลังการผลิตในระบบเศรษฐกิจจะเพิ่มขึ้น สามารถผลิตสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น เพื่อมิให้เกิดปัญหาอุปทานส่วนเกิน ในตลาดผลผลิต ประชาชนจะต้องมีอำนาจซื้อเพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นรายได้ประชาชาติจึงเป็นสิ่งรอบรับการลงทุน การลงทุนจะอยู่ในระดับต่ำหากรายได้ประชาชาติอยู่ในระดับต่ำ หรือเพิ่มในอัตราที่ลดลง ซึ่งแสดงว่าประชาชนมีอำนาจซื้อต่ำ ผู้ลงทุนจะชะลอการลงทุน

ในทางตรงข้าม หากรายได้ประชาชาติอยู่ในระดับสูงหรือมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนคาดหวังว่าจะสามารถขายสินค้าได้มากขึ้น จึงลงทุนมากขึ้น

2. อัตราดอกเบี้ย คือ ค่าตอบแทนที่ต้องจ่ายให้เจ้าของเงินทุน ดอกเบี้ยจึงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตรวม โดยทั่วไปหากอัตราดอกเบี้ยสูง การลงทุนจะน้อย และถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำ การลงทุนจะมีมาก

3. กำไรที่คาดว่าจะได้รับ เนื่องจากการลงทุนต้องจ่ายค่าตอบแทนแก่เจ้าของเงินทุน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงต้องเปรียบเทียบต้นทุน และผลตอบแทนจากการลงทุน หากต้นทุนต่ำกว่าผลตอบแทนก็จะได้กำไร อัตรากำไร คือ จำนวนกำไรที่คิดเป็นร้อยละของเงินทุนหากอัตรากำไรที่คาดว่าจะได้รับอยู่ในระดับสูง ก็จะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนตัดสินใจดำเนิน โครงการ หรือเพิ่มการลงทุน หากเป็นกรณีตรงข้าม นักลงทุนก็จะระงับโครงการ หรือไม่เพิ่มการลงทุน

4. ความเจริญก้าวหน้าทางเทคโนโลยี เป็นปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญยิ่งต่อการลงทุนในยุคปัจจุบัน เนื่องจากปัจจุบันภาคธุรกิจต้องพบกับการแข่งขันซึ่งนับวันจะทวีความเข้มข้นขึ้นเรื่อย ๆ นักลงทุนหรือผู้ประกอบการที่ต้องการจะรักษาส่วนแบ่งตลาดของหน่วยผลิต หรือขยายกิจการ หรือก่อตั้งกิจการใหม่ ก็จะต้องพยายามแสวงหาเทคโนโลยีใหม่ ๆ ที่ก้าวหน้า และเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ใหม่ทำให้มีการลงทุนใหม่อยู่ตลอดเวลา

5. นโยบายของรัฐบาล และเสถียรภาพทางการเมือง นโยบายของรัฐบาลที่มีความสำคัญต่อการลงทุน ได้แก่ การจัดเก็บภาษี อัตราภาษี และวิธีการจัดเก็บ อาจมีผลทางบวก หรือลบอย่างใดอย่างหนึ่งต่อการลงทุน กล่าวคือ การเก็บภาษีภาคธุรกิจในอัตราสูง และจัดเก็บซ้ำซ้อน ทำให้ต้นทุนสินค้าอยู่ในระดับสูง อาจแข่งขันสู้สินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศไม่ได้ หรือส่งสินค้านั้นไปขายในตลาดต่างประเทศไม่ได้ ทำให้การผลิต และการลงทุนภายในประเทศอยู่ในระดับต่ำ ตรงกันข้ามหากมีการเก็บภาษีจากภาคธุรกิจในอัตราต่ำ และจัดเก็บไม่ซ้ำซ้อน จะเป็นการลดต้นทุนสินค้า และช่วยให้สามารถแข่งขันได้ดีขึ้น (วันรักษ์ มิ่งมณีนาถิน. 2547 : 85-86)

ตารางที่ 2.1 แสดงการเปรียบเทียบระหว่างการออม และการลงทุน โดย แสดงให้เห็นถึงรายละเอียด ต่าง ๆ ได้แก่ วัตถุประสงค์ วิธีการสะสม ความเสี่ยง ผลตอบแทน ข้อได้เปรียบ และข้อเสียเปรียบ

2.2.4 การออมเพื่อการลงทุน

ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล ได้กล่าวไว้ว่า การออม คือ การนำเงินที่มีอยู่ในปัจจุบันให้ใช้เพื่อสร้างความมั่งคั่งในอนาคต บางครั้งเราสามารถ ออม โดยการลงทุนได้ กล่าวคือ การนำเงินที่มีอยู่ในปัจจุบันเข้าไปเก็บไว้ในโลกของการลงทุน เพื่อสร้างความมั่งคั่งในอนาคต คือ การออมก่อให้เกิดการลงทุน เพราะเมื่อมีเงินออมแล้ว ก็เอาไปลงทุน เช่น ปกติฝากธนาคาร ไว้ เพื่อได้รับดอกเบี้ย แต่ถ้าเป็นการออมเพื่อการลงทุน ก็อาจจะเอาเงินเก็บที่ได้มาลงทุนในสินทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ กล่าวว่า iva การออมเป็นเงาของการลงทุน กล่าวคือ เมื่อมีการลงทุนเกิดขึ้นแล้วการออมก็เกิดขึ้นตามมาเอง กล่าวแบบง่าย ๆ ก็คือ การลงทุนทำให้เกิดการออม

ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนเพื่อการออม หรือ การออมเพื่อการลงทุน หรือ การออมอย่างเดียวถือเป็นเจตนาที่ดีกับอนาคต ภาพที่ 2.2 แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของการออม และการลงทุน (ภัทร วงศ์เวทิต. 2550 : 45-26)

2.2.5 เงินเพื่อการลงทุน

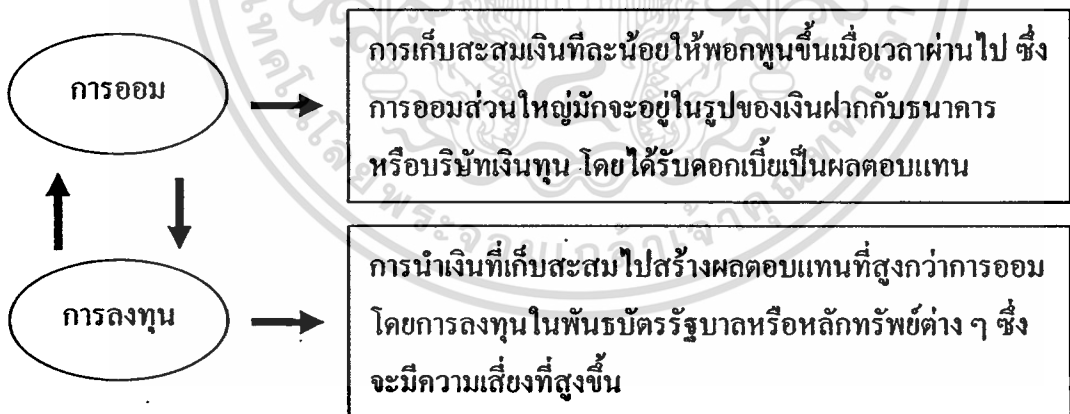
เงินสำหรับการลงทุนจะไดมาจากแหล่งใด หรือมีทางที่จะไดมาอย่างไรนั้นถ้าบุคคลได้มีการวางแผนจัดการเรื่องการเงินของตนเองมีประสิทธิภาพแล้วก็จะมีหนทางให้ได้เงินมาก่อนหนึ่งเพื่อการลงทุนได้เสมอ บุคคลมีโอกาที่จะได้เงินมาจาก

1. การรู้จักทำงบประมาณ ซึ่งเป็นการวางแผนการใช้จ่ายเงินล่วงหน้า และเมื่อเราสามารถควบคุมการใช้จ่ายให้อยู่ในขอบเขตของเงินงบประมาณที่กำหนดก็จะทำให้มีเงินออมเหลืออยู่จริงตามที่คาดคะเนไว้ ซึ่งเงินออมส่วนนี้สามารถนำไปลงทุนหาผลประโยชน์ได้
2. การออมโดยวิธีการบังคับ ตามหลักของการจ่ายเงินเดือนซึ่งธุรกิจได้มีการหักเงินสะสมหรือเงินสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานไว้ เงินออมส่วนนี้เป็นของลูกจ้างพนักงาน แต่ยังคงไม่ได้จนกว่าจะทำงานตามเงื่อนไขที่กำหนด ธุรกิจจะนำเงินสะสมดังกล่าวไปให้สถาบันการเงิน หรือบุคคลที่สามเป็นผู้ดูแลหาผลประโยชน์ให้ออกเงยตามที่กฎหมายกำหนด และจะจ่ายคืนแก่เจ้าของผู้มีสิทธิได้รับเมื่อถึงเวลา เงินออมโดยวิธีบังคับจึงเป็นเงินลงทุนทางหนึ่งของบุคคลเพียงแต่เขาไม่ได้เป็นผู้ลงทุนเองโดยตรง แต่สถาบันนายจ้างเป็นผู้ลงทุนแทนให้
3. การยกเว้นรายจ่ายไม่จำเป็นเสียบ้าง เป็นธรรมชาติของบุคคลที่มีเงินแล้วก็จะใช้จ่ายไปตามวิสัยปกติที่เคยเป็นมา เช่น ทุกวันอาทิตย์ต้องออกไปทานข้าวนอกบ้าน ดูภาพยนตร์ เล่น โปโล่ง เล่นกอล์ฟ หรือซื้อของตามห้างสรรพสินค้าต่าง ๆ ซึ่งการปฏิบัติดังกล่าวนี้ถ้าจะเว้นไปเสียบ้างก็คงไม่เป็นไร ดังนั้นถ้าจะมีการยกเลิกบ้างก็ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่าย จะมีเงินเหลือนำมาใช้ลงทุนได้
4. การประหยัดรายได้พิเศษ บางครั้งคนเราก็มักจะได้รับรายได้พิเศษเข้ามาบ้าง เช่น การไปทำงานพิเศษมีรายได้ หรือขายของเก่าที่ไม่ใช้แล้ว หรือมีญาติผู้ใหญ่ได้ให้เงินเป็นของขวัญรางวัลซึ่งเงินเหล่านี้ยังไม่มี ความจำเป็นต้องรีบใช้จ่ายแต่ประการใด ดังนั้นถ้าสามารถเก็บออมไว้ก็จะนำไปหาผลประโยชน์ได้มาก (สุขใจ น้ำผุด. 2545 : 187-188)

ตารางที่ 2.1 การเปรียบเทียบระหว่างการออมและการลงทุน

	การออม	การลงทุน
วัตถุประสงค์	เป็นการสะสมเงินเพื่อให้พอกพูนในระยะสั้น เพื่อไว้ใช้จ่ายยามฉุกเฉิน	เป็นการสะสมเงินให้งอกเงยต่อเนื่องในระยะยาว
วิธีการสะสม	เงินฝากธนาคาร และบริษัทเงินทุน	ลงทุนในรูปแบบพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
ความเสี่ยง	ความเสี่ยงต่ำ (เนื่องจากรัฐบาลค้ำประกันเงินฝากทั้งต้น และดอกเบี้ย)	มีความเสี่ยงมากน้อยตามประเภทและลักษณะของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ในปัจจุบันถือว่ามีความเสี่ยงสูงมากกว่าการฝากเงิน
ผลตอบแทน	ดอกเบี้ย	ดอกเบี้ย เงินปันผล และ/หรือผลกำไร หรือ ขาดทุนจากการลงทุน
ข้อได้เปรียบ	มีสภาพคล่องสูง	ได้รับผลตอบแทนระยะยาวสูงกว่า
ข้อเสียเปรียบ	ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ	มีโอกาสขาดทุนจากการลงทุนได้

ที่มา : (ภัทร วงศ์เวทิต. 2550 : 44)



ภาพที่ 2.2 การออมและการลงทุน

ที่มา : (ภัทร วงศ์เวทิต. 2550 : 45)

2.3 แนวความคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน

2.3.1 ความเสี่ยงจากการลงทุน

ความเสี่ยง หมายถึง สิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เป็นสิ่งที่เราไม่ต้องการ หรือไม่คาดหวัง หรือไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ ความเสี่ยงสูง หรือต่ำมักจะพิจารณาจากผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นว่าสร้างผลลบมาก หรือน้อย ความเสี่ยงสูงจึง หมายถึง ถ้าเกิดผลทางลบจะมีความรุนแรงมาก แม้ว่าโอกาสเกิดจะมีไม่มากนัก เช่น โรคเอดส์สำหรับคนทั่วไปไม่มีโอกาสติดเชื้อน้อยมาก แต่ถ้าติดเชื้อแล้วตายแน่นอน จึงเป็นโรคที่มีความเสี่ยงภัยสูง เป็นต้น การพูดถึงความเสี่ยงจึงต้องพิจารณาทั้งด้าน โอกาสที่จะเกิดผลทางลบ และขนาดของผลกระทบที่จะเกิดขึ้นด้วย

ความเสี่ยงในความหมายของการลงทุน เป็นค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ของสินทรัพย์ชนิดนั้น

ปรัชญาความเสี่ยงที่ต้องพึงระลึก มี 3 ข้อ คือ

1. ตลอดชีวิตของคนเราต้องประสบกับความเสี่ยงอยู่ตลอดเวลา เราจัดการกับมันได้ แต่กำจัดมันไม่ได้

2. การไม่กล้าเผชิญกับความเสี่ยง และจัดการกับความเสี่ยง ถือเป็นความเสี่ยงที่สุด

3. การลงทุนมีความเสี่ยง นักลงทุนต้องศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

ความเสี่ยง หมายถึง โอกาสที่จะสูญเสียของบางอย่าง เป็นต้นว่าผู้ลงทุนอาจจะสูญเสียเงินลงทุน สูญเสียดอกผล หรือสูญเสียอำนาจในการซื้อของเงินลงทุนแล้วแต่ประเภทของความเสี่ยงที่เกิดขึ้น โดยทั่ว ๆ ไปความปลอดภัยของเงินลงทุนกับอัตราผลตอบแทนมักจะดำเนินไปในทิศทางที่ตรงกันข้าม กล่าวคือ ถ้าผู้ลงทุนมุ่งรักษาความปลอดภัยของเงินลงทุนไว้มาก ๆ ผลตอบแทนที่ได้รับมักจะต่ำ เช่น การฝากธนาคาร หรือลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลให้ความปลอดภัยสูงแต่ผลตอบแทนมักจะต่ำ แต่สำหรับความเสี่ยงภัยกับอัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนนั้นมักจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าต้องการผลตอบแทนในอนาคตสูง ความเสี่ยงในการลงทุนมักจะสูงด้วย

ดังนั้นในการพิจารณาการลงทุน ควรจะเปรียบเทียบดูว่าการลงทุนครั้งนี้มีโอกาสที่จะเกิดความสูญเสียสักกี่เปอร์เซ็นต์ และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจะมีสักกี่เปอร์เซ็นต์ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับสูงกว่า อัตราความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นก็ตัดสินใจลงทุนได้

ความเสี่ยงมีอยู่ 7 ประเภท คือ

1. Business risk ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการดำเนินธุรกิจ โดยเกิดขึ้นจากภาวะการณ์ที่ธุรกิจไม่สามารถหารายได้ให้เพียงพอกับภาระผูกพันที่มีอยู่ ที่เป็นเช่นนี้ก็เนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ เป็นต้นว่าการบริหารงานผิดพลาดต้นทุนสูงขึ้น การขายสู้คู่แข่งขันไม่ได้ จึงทำให้ยอดขาย และกำไรของธุรกิจตกลงไป และยังส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนที่ทำให้ต้องสูญเสียรายได้หรือเงินทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. Market risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการสูญเสียในเงินลงทุน ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นในตลาดหุ้น ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ทุกขณะตามสภาพของอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นดังกล่าวจะทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกำไร หรือเกิดการขาดทุนได้

3. Interest rate risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด เช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดสูงขึ้นหลักทรัพย์ประเภท Fixed income securities ยังคงจ่ายดอกเบี้ยเท่าเดิมจึงทำให้ราคาของหลักทรัพย์ประเภทนี้ลดต่ำลง ดังนั้นผู้ลงทุนไว้จึงเสียเปรียบ

4. Purchasing power risk ความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจการซื้อของเงิน ได้ลดลงถึงแม้ว่าผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินยังคงได้รับเท่าเดิม

ตัวอย่างเช่น ได้รับดอกเบี้ยปีละ 100 บาท ตลอดระยะเวลา 10 ปี เมื่อคำนึงถึงค่าของเงินแล้วเงิน 100 บาทที่ได้รับในวันนี้ย่อมมีค่ามากกว่าเงิน 100 บาทที่จะได้รับในปีต่อ ๆ ไป เวลายังนานออกไปเท่าไรค่าของเงินยิ่งลดลงเท่านั้น สาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิด Purchasing power risk คือ ภาวะเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อยิ่งสูง ค่าของเงินยิ่งลดต่ำลง (อำนาจการซื้อจะยิ่งลดลง)

5. Financial risk เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากกิจการที่เราได้ลงทุนไว้มีการก่อหนี้มากเกินไปเมื่อมีหนี้สินมากก็ต้องจ่ายดอกเบี้ยมาก แต่ไม่สามารถหารายได้ให้คุ้มกับภาระหนี้สินที่มีอยู่ซึ่งอาจจะนำธุรกิจไปสู่การล้มละลายได้ในที่สุด ดังนั้นถ้าการลงทุนในธุรกิจใดที่มีความเสี่ยงทางการเงินสูง อาจทำให้ผลตอบแทนที่หวังว่าจะได้รับตกลงมาอย่างคาดไม่ถึงก็เป็นได้

6. Liquidity risk เป็นความเสี่ยงเนื่องจากการลงทุนนี้ ไม่มีความคล่องตัวที่จะกลับคืนมาเป็นเงินสดได้ หรือไม่สามารถได้คืนมาในราคาที่สมเหตุสมผล ทำให้การลงทุนนั้นไม่มีความปลอดภัย เช่น ถ้าลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดที่ไม่กว้าง คือ มีการซื้อขายกันน้อย เมื่อถึงเวลาขายคืนจะทำได้ลำบาก และแม้ว่าจะขายคืนได้ก็ไม่ได้อัตราตามที่ต้องการ เป็นต้น

7. Event risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึง ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนอย่างมากเนื่องจากมีเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นทั้งจากภายในบริษัทเอง หรือสถานการณ์ภายนอกเป็นต้นว่า เมื่อเกิดความเสียหายกับบริษัทอื่นในธุรกิจประเภทเดียวกับที่ลงทุนไว้ และส่งผลกระทบต่อบริษัทที่เราถือหุ้นอยู่ด้วย หรือการเกิดข่าวลือต่าง ๆ เช่น ข่าวลือว่ามีการซื้อหรือขายกิจการจากบุคคลอื่น หรือบางครั้งเกิดวิกฤตการณ์ภาวะเศรษฐกิจการเมืองเปลี่ยนแปลง สถานการณ์ของโลกเปลี่ยนไป ซึ่งทำให้กิจการที่ลงทุนไว้มีผลกระทบ เช่น ภาวะสงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ธุรกิจจำนวนมากเกิดปัญหาในด้านต่าง ๆ การค้าหยุดชะงัก ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากสถานการณ์เกิดขึ้นได้เสมอ และอย่างคาดไม่ถึงด้วย ดังนั้นผู้ลงทุนจะต้องให้ความสนใจด้วย

2.3.2 ผลตอบแทนจากการลงทุน

การลงทุนมีความสัมพันธ์กับเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยง การที่คนเราลงทุนก็เพราะเราคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนเท่านั้นเท่านี้ แต่บางครั้งอาจไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ จึงต้องอยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ด้วย ผลตอบแทนจากการลงทุนมีหลายรูปแบบ อันได้แก่

1. รายได้ตามปกติ ได้แก่ ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลในกรณีที่บุคคลซื้อพันธบัตร หรือลงทุนในหุ้นต่าง ๆ ซึ่งเมื่อถึงกำหนดเวลาที่จะได้รับดอกเบี้ย หรือเงินปันผลตามที่บริษัท ได้ระบุไว้ และรายได้เหล่านี้เป็นปัจจัยดึงดูดที่สำคัญเพราะคนส่วนใหญ่เมื่อลงทุนไปแล้วก็ย่อมต้องการผลตอบแทนกลับคืนมาอย่างสม่ำเสมอมากกว่าอย่างอื่น

2. กำไรจากการซื้อขายหุ้น ในกรณีของหุ้นสามัญที่บุคคลลงทุนซื้อไว้มีราคาสูงขึ้น ซึ่งเมื่อขายออกไปก็จะได้กำไร

3. ค่าเช่า ในการลงทุนซื้อทรัพย์สิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งพวกอสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน บ้าน อพาร์ทเมนต์ ที่อยู่อาศัย เมื่อนำไปให้ผู้อื่นเช่าก็จะมีรายได้ ค่าเช่าเป็นรายได้กลับคืนมาสู่เจ้าของ

4. ผลตอบแทนอื่น ๆ เช่น การซื้อหุ้นสามัญก็จะมีสิทธิในการออกเสียงเลือกคณะกรรมการบริษัท และถ้าถือหุ้นไว้มากก็มีโอกาสจะได้รับเลือกเป็นผู้บริหารซึ่งสามารถกำหนดนโยบายของบริษัทได้ หรือสิทธิในการซื้อหุ้นใหม่ได้ในราคาพิเศษ เป็นต้น

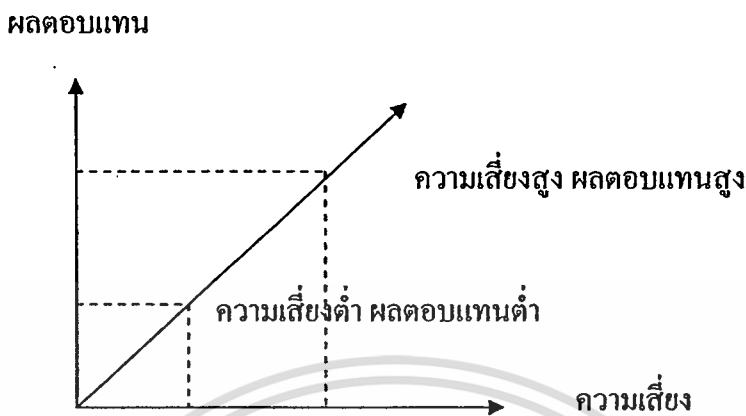
ในการคำนึงถึงผลตอบแทน ผู้ลงทุนควรถามตัวเอง ผลตอบแทนที่ตนต้องการได้รับสักกี่เปอร์เซ็นต์ โดยจะต้องคำนึงถึงอัตราเงินเฟ้อด้วย เพราะเงินเฟ้อย่อมมีผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุน ดังนั้น ในการพูดถึงผลตอบแทนผู้ลงทุนควรให้ความสนใจกับ ผลตอบแทนแท้จริงที่ได้รับ (Real rate of return) มากกว่า ผลตอบแทนที่เสนอให้ หรือตามที่บริษัทประกาศไว้ (Nominal rate of return)

นอกจากนี้ในการลงทุน ผู้ลงทุนจะต้องคำนึงถึงในเรื่อง “ดอกเบี้ยของดอกเบี้ย” ที่จะได้รับด้วย โดยคำนึงถึงเรื่องดอกเบี้ยทบต้น ในการลงทุนซื้อพันธบัตร ซึ่งให้ดอกเบี้ยประจำทุก ๆ งวด และจะได้รับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนด ถ้าผู้ลงทุนนำดอกเบี้ยที่ได้รับไปใช้จ่าย ผลตอบแทนที่ได้รับก็จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในพันธบัตรนั้น แต่ถ้าผู้ลงทุนนำดอกเบี้ยที่ได้รับในแต่ละงวดไปลงทุนต่อ ดอกเบี้ยดังกล่าวจะกลายเป็นเงินต้นของงวดถัดไปตามหลักของดอกเบี้ยทบต้นก่อให้เกิดดอกผลต่อมา ดังนั้นเมื่อสิ้นสุดเวลาก็จะได้รับเงินต้นคืนพร้อมผลตอบแทนได้อีกมาก ซึ่งสรุปแล้วก็คือ อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะสูงกว่าตามที่ประกาศไว้ เพียงแต่มีข้อแม้ว่าเราจะต้องนำดอกผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ อย่างสม่ำเสมอเท่านั้น

2.3.3 การเปรียบเทียบระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนในการลงทุน

ทุกขณะผู้ลงทุนควรจะได้เปรียบเทียบระหว่างความเสี่ยงที่เกิดขึ้น และรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนเสมอ และเป็นการแน่นอนว่าผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในโครงการ หรือสินทรัพย์ที่ให้เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ผลตอบแทนสูงสุด และขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นน้อยที่สุดตามตัวอย่างในภาพที่ 2.3 (สุขใจ นำฟูค. 2545 : 188-192)



ภาพที่ 2.3 ผลตอบแทนและความเสี่ยง

ที่มา : (ภัชร วงศ์เวทิตศ. 2550 : 43)

2.4 แนวความคิดเกี่ยวกับหลักการลงทุนและกลยุทธ์ในการลงทุน

2.4.1 หลักการลงทุน

หลักการลงทุนที่สำคัญ มีอยู่ 6 ประการ คือ

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน หมายถึง การลงทุนที่มุ่งรักษาไว้ซึ่งเงินลงทุน โดยหวังที่จะได้รับเงินลงทุนคืนเป็นการแน่นอน นโยบายการลงทุนแบบนี้ เป็นนโยบายค่อนข้าง Conservative เพราะคำนึงถึงความปลอดภัยไว้เป็นหลักเพื่อไม่ให้เงินต้นสูญหายไป และเป็นการลงทุนที่ยึดถือหลักความปลอดภัยเป็นที่สุด ซึ่งได้แก่ การฝากเงินกับธนาคาร หรือการซื้อหลักทรัพย์รัฐบาล เป็นต้น

ความปลอดภัยของการลงทุนมิได้มีความหมายเพียงแต่จะรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกไว้เท่านั้น แต่ยังมีความหมายรวมถึงความสามารถในการรักษาอำนาจซื้อของเงินลงทุนไว้ด้วยเพราะในยามที่เกิดภาวะเงินเฟ้อ ค่าของเงินลงทุนมักจะลดลงตามอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ จะช่วยป้องกันความเสี่ยงในอำนาจการซื้อลดลงได้ดีกว่าหลักทรัพย์ที่ให้รายได้คงที่ เช่น พวกรัสนันธบัตร หรือหุ้นกู้

ความปลอดภัยของเงินลงทุนยังมีความหมายรวมถึง สภาพคล่องของเงินลงทุนด้วย กล่าวคือ มีโอกาสที่จะได้รับคืนเป็นเงินสดทันทีเมื่อต้องการ การฝากธนาคาร หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้น เช่น ตั๋วเงินคลังย่อมให้ผลดีในเรื่องของสภาพคล่อง

2. เสถียรภาพของรายได้ หมายถึง การลงทุนที่ให้รายได้โดยสม่ำเสมอ หรือได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นการแน่นอนสม่ำเสมอ ผู้ลงทุนธรรมดา (ที่มีใช้นักเก็งกำไร) มักต้องการได้รับดอกเบี้ย หรือเงินปันผลเพื่อจะนำไปใช้จ่ายตามความต้องการได้ ดังนั้นการฝากธนาคาร หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอนจะทำให้เขาได้รับดอกผลอย่างสม่ำเสมอ

3. ความงอกเงยของเงินทุน โดยทั่วไปแล้วผู้ลงทุนมักจะตั้งความมุ่งหมายไว้ว่า เงินที่เขาลงทุนไปนั้นจะต้องมีค่าเพิ่มพูนขึ้น ความงอกเงยของเงินทุนเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว หรือการนำเอารายได้ที่ได้รับจากการลงทุนไปลงทุนใหม่อีกครั้งหนึ่ง ซึ่งจะทำให้กองทุนนั้นงอกเงยขึ้นเรื่อย ๆ การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจ หรืออุตสาหกรรมที่กำลังเจริญก้าวหน้า ข่อมนำมาซึ่งความงอกเงยของเงินลงทุน

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย หมายถึง การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายคล่อง คือ เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด หลักทรัพย์บางชนิดสามารถจำหน่ายได้ง่าย แต่บางอย่างก็จำหน่ายยาก ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาด และชื่อเสียงของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ โดยทั่วไปแล้วหุ้นของบริษัทใหญ่ย่อมจำหน่ายได้ง่ายกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก

5. การกระจายเงินลงทุน ในการลงทุนไม่ควรทุ่มเงินลงทุนไปในหลักทรัพย์ชนิดหนึ่งชนิดใด หรือธุรกิจหนึ่งธุรกิจใด โดยเฉพาะ เพราะถ้าธุรกิจนั้นเกิดล้มเหลว เงินที่ลงทุนไว้ก็จะสูญเสียชีวิตไปทั้งหมด การกระจายการลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ลงทุนได้มาก แม้ว่าการกระจายการลงทุนอาจจะไม่ทำให้ผู้ลงทุนได้ผลตอบแทนสูงที่สุดก็ตาม แต่อย่างน้อยที่สุดก็จะช่วยให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น การกระจายการลงทุนอาจกระจายได้ตามประเภทของอุตสาหกรรม กระจายตามลักษณะทางภูมิศาสตร์ หรือกระจายตามชนิดของการลงทุนก็ได้

6. หลักเกี่ยวกับภาษี ในการลงทุนต้องพิจารณาด้วยว่าผลตอบแทนที่รับจะต้องเสียภาษี หรือได้รับการยกเว้นภาษี ถ้าต้องเสียภาษีด้วยจะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับจริงน้อยลง ฉะนั้นในการลงทุนผู้ลงทุนควรจะต้องคำนึงถึงผลตอบแทนภายหลังหักภาษีแล้ว หลักทรัพย์รัฐบาลมักจะได้รับการยกเว้นภาษี ดังนั้นผู้ลงทุนจึงได้รับผลตอบแทนอย่างเต็มที่

2.4.2 กลยุทธ์การลงทุน

ในการลงทุนจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ หรือวิธีการอันแยบยลในการลงทุนเพื่อให้เกิดผลจากการลงทุนมากที่สุด หากไม่มีการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนอาจทำให้การลงทุนไม่คืบคั้น ไม่มีจุดหมาย และบางทีอาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับไม่คุ้ม ในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนนั้นสิ่งแรกที่ต้องทำก็คือ กำหนดเป้าหมายการลงทุนก่อน หลังจากนั้นจึงค่อยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่กำหนดไว้ โดยเป้าหมายการลงทุนของบุคคล และครอบครัวโดยทั่วไปมี 3 อย่าง คือ

1. เป้าหมายเพื่อเป็นเงินทุนยามฉุกเฉิน ทุกคนย่อมมีความจำเป็นที่จะต้องมีเงินสักก้อนหนึ่งไว้ใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน โดยทั่วไปคนเราจะกันเงินประมาณ 6-7 เท่าของเงินเดือนมาเป็นเงินทุนสำหรับยามฉุกเฉินไว้ใช้จ่ายเมื่อยามจำเป็น เช่น กรณีที่เกิดคดงานขึ้นมาจะได้มีเงินจำนวนนี้ไว้ใช้จ่ายได้ในขณะที่กำลังหางานใหม่ เนื่องจากเงินทุนดังกล่าวมีความจำเป็นต้องใช้อย่างกระชั้นชิด หรือเมื่อฉุกเฉินขึ้นมา ดังนั้นเงินจำนวนนี้จะต้องนำไปลงทุนในทางที่มีความคล่องตัวที่สุด และอย่างปลอดภัยที่สุด เพราะเราไม่รู้ว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นเมื่อไร ดังนั้นจึงต้องมีเงินที่สามารถนำมาใช้ได้ตลอดเวลา

2. เป้าหมายเพื่อใช้เป็นเงินทุนเฉพาะอย่าง เงินทุนเฉพาะอย่างที่จัดสรรไว้เป็นพิเศษในแต่ละเหตุการณ์แต่ละวัตถุประสงค์ เช่น เพื่อใช้ตอนเกษียณอายุ หรือเพื่อใช้ทัศนารถท่องเที่ยว ฯลฯ ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้จะไม่เกิดในทันทีทันใดเหมือนกรณีเตรียมเงินทุนเพื่อยามฉุกเฉินเพราะเหตุการณ์เหล่านี้เราทราบได้ คาดคะเนได้ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อไร เราจึงได้วางแผนจัดเตรียมเงินไว้ และส่วนมากมักจะเกิดขึ้นในอนาคต ด้วยเหตุนี้เราสามารถนำเงินทุนเฉพาะอย่างไปลงทุนหาผลประโยชน์ได้ โดยหลักการลงทุนควรยึดถือหลักว่า โดยเฉลี่ยแล้วให้ได้รับผลตอบแทนกลับคืนมา และมีความเสี่ยงในระดับต่ำ และไม่จำเป็นต้องคำนึงถึงเรื่องความคล่องตัวสูง เช่นเดียวกับเงินทุนประเภทแรก

3. เป้าหมายเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการเก็งกำไร เงินทุนสำหรับใช้เพื่อการเก็งกำไรนี้หากเกิดสูญไป หรือขาดทุนขึ้นมาก็ไม่ทำให้กระทบกระเทือนต่อการดำรงชีพปกติของเรา เป็นเงินที่ไม่ได้อยู่ในการวางแผนการเงินปกติของบุคคล เป็นอีกส่วนหนึ่งต่างหากจึงสามารถนำมาลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง และผลตอบแทนสูง

จากเป้าหมายของการลงทุนทั้ง 3 ประการดังกล่าว บุคคลจึงต้องวางแผนการลงทุนให้เหมาะสมโดยเลือกลงทุนในวิธีการต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่กำหนดไว้ ซึ่งสามารถกำหนดได้ ดังแสดงในตารางที่ 2.2 (สุขใจ น้าผูด. 2545 : 192-194)

2.4.3 การจัดลำดับสินทรัพย์ตามคุณลักษณะ

เนื่องจากทรัพย์สินชนิดต่าง ๆ มีคุณลักษณะแตกต่างกัน ดังนั้นจึงจำเป็นต้องจัดเรียงลำดับสินทรัพย์โดยเรียงจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยสุดไปหามาก ดังตารางที่ 2.3 จะเห็นว่า เงิน และ พันธบัตรระยะสั้นเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย เพราะมีความไม่แน่นอนเพียงเล็กน้อยเกี่ยวกับผลตอบแทน แต่ในทางตรงกันข้ามหลักทรัพย์ของบริษัท พันธบัตรระยะยาว และอสังหาริมทรัพย์ จะมีความไม่แน่นอนอย่างมากเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน ซึ่งความไม่แน่นอนนี้อาจเกิดจากการขาดสภาพคล่อง และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาในอนาคต

คำว่า “สภาพคล่อง” คือ การดูว่าสินทรัพย์ชนิดนั้น ๆ สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้รวดเร็ว โดยไม่มีการสูญเสียราคา มากน้อยขนาดไหน สินทรัพย์บางชนิด เช่น บ้าน เครื่องเพชร เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

มีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ นอกจากนั้นราคาซื้อขายได้อาจจะไม่มีความแน่นอน แต่ถ้าเป็นสินทรัพย์ทางการเงิน เช่น หลักทรัพย์ และ พันธบัตรของรัฐบาล ความเสี่ยงจะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงความนิยมของผู้ลงทุน และการคาดคะเนภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะเป็นเครื่องกำหนดราคาของสินทรัพย์ที่เขาสามารถขายได้ในอนาคต (มฉิศรี พันธธาก. 2533 : 140)

2.5 แนวความคิดเกี่ยวกับมาตรฐานทองคำ

ประเทศที่อยู่บนมาตรฐานทองคำ คือ การใช้แร่โลหะทองคำเพียงอย่างเดียวเป็นมาตรฐานแห่งค่า หรือเงินตราของประเทศนั้น อาจทำได้ด้วยแร่โลหะทองคำที่มีค่าเต็มตัว หรือเงินตราที่ทำด้วยวัตถุอื่น ๆ แต่สามารถไถ่ถอน เป็นแร่โลหะทองคำ หรือเงินมาตรฐานได้

ยิ่งกว่านั้นประเทศที่อยู่บนมาตรฐานทองคำ เจ้าหน้าที่ทางการเงินจำเป็นที่จะต้องมีความรู้เกี่ยวกับ

1. จะต้องมีความหมายกำหนดใช้ทองคำเป็นมาตรฐานกำหนดค่าของเงิน หรือกำหนดเงินหนึ่งหน่วยเทียบเท่ากับทองคำบริสุทธิ์เป็นจำนวนแน่นอน เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกากำหนดว่าเงินหนึ่งดอลลาร์เท่ากับน้ำหนักทองคำบริสุทธิ์ 23.22 เกรน และประเทศอังกฤษกำหนดเงินหนึ่งปอนด์สเตอร์ลิงเท่ากับน้ำหนักทองคำบริสุทธิ์ 133.0016 เกรน ซึ่งเรียกว่าการกำหนดอัตราค่าเสมอภาคนี้ในกรณีที่ราคาตลาดต่ำหรือสูงกว่าอัตราที่ทางการกำหนด
2. รัฐบาลต้องรับซื้อหรือขายทองคำไม่จำกัดจำนวนตามอัตราค่าเสมอภาคนี้ในกรณีที่ราคาตลาดต่ำหรือสูงกว่าอัตราที่ทางการกำหนด
3. รัฐบาลต้องยอมให้เงินตราในรูปอื่น ๆ แลกเปลี่ยนเป็นแร่โลหะทองคำไม่จำกัดจำนวนตามอัตราค่าเสมอภาคของทางการที่กำหนด
4. รัฐบาลต้องอนุญาตให้ส่งทองคำเข้าประเทศ หรือส่งออกได้อย่างเสรี
5. ในกรณีที่อยู่บนมาตรฐานเหรียญทองคำ รัฐบาลต้องยอมให้ประชาชนนำเหรียญทองคำไปหลอมเป็นแร่โลหะทองคำ หรือรับแร่โลหะทองคำจากประชาชนมาหลอมให้เป็นเหรียญทองคำเพื่อนำออกหมุนเวียนโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย และไม่จำกัดจำนวนด้วย
6. เจ้าหน้าที่ทางการเงินของแต่ละประเทศจะต้องให้ปริมาณเงินภายในประเทศเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณทองคำที่สำรองอยู่

ตารางที่ 2.2 เป้าหมายในการลงทุนเทียบกับทางเลือกในการลงทุน

เป้าหมายการลงทุน	มาตรการการลงทุนที่ยึดถือ	วิธีการลงทุน
1. เงินทุนสำหรับขามฉุกเฉิน	ความปลอดภัย และ ความมีสภาพคล่องเป็นสิ่งสำคัญ	การฝากธนาคาร
2. เงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะอย่าง เช่น สำหรับใช้ขามเกษียณอายุ	ความเสี่ยงไม่มี หรือมีน้อยมาก ให้ผลตอบแทนอย่างเหมาะสม	การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพดี หุ้นของบริษัทที่ดี ๆ หรือการเลือกซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่แน่ใจว่าจะขายออกได้ง่าย
3. เงินทุนเพื่อเก็งกำไร	ยอมรับความเสี่ยงสูงเพราะหวังผลตอบแทนสูง	หุ้นที่มีความเสี่ยงสูง และให้ผลตอบแทนสูงเก็งกำไร ในอสังหาริมทรัพย์ ลงทุนพวกทอง แร่ และ น้ำมัน

ที่มา : (สุขใจ นำผุด. 2545 : 195)

ตารางที่ 2.3 คุณลักษณะของสินทรัพย์ที่มีการเลือกถือ

	อัตราผลตอบแทนในรูป ตัวเงิน	ความเสี่ยง	ผลกระทบจาก ภาวะเงินเฟ้อ
สินทรัพย์ทางการเงิน			
เงิน	ต่ำ	ต่ำ	สูง
เงินฝากเคินสะพัด	ปานกลาง	ต่ำ	สูง
ตัวเงิน	ปานกลาง	ต่ำ	สูง
พันธบัตรระยะสั้น	ปานกลาง	ต่ำ	สูง
พันธบัตรระยะยาว	ปานกลาง	ปานกลาง	สูง
พันธบัตรบริษัท	ปานกลาง	ปานกลาง	สูง
หลักทรัพย์บริษัท	สูง	ปานกลาง	ต่ำ
สินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์			
บ้าน	สูง	สูง	ต่ำ
ทอง	ต่ำ	ปานกลาง	ต่ำ
งานศิลปะ	ต่ำ	สูง	ต่ำ

ที่มา : (มฉิศรี พันธุลาก. 2533 : 140)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.5.1 ประเภทของมาตรฐานทองคำ

อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติการอยู่บนมาตรฐานทองคำนั้นเป็นไปได้สามประเภทด้วยกัน อันได้แก่

1. มาตรฐานเหรียญทองคำ ประเทศที่อยู่ในมาตรฐานเหรียญทองคำ หมายความว่าหน่วยเงินตรา (ดอลลาร์ บาท ฯลฯ) ของประเทศนั้นได้ถูกกำหนดให้มีมูลค่าเทียบเท่ากับน้ำหนักโลหะทองคำจำนวนแน่นอน และมีการนำเหรียญทองคำที่มีค่าเต็มตัวออกปรัวรรตในท้องตลาดด้วยเงินอื่น ๆ ทุกชนิดต้องคิดเปรียบเทียบเป็นแร่โลหะทองคำ หรือเทียบเป็นเหรียญทองคำที่ออกใช้ดังกล่าว

2. มาตรฐานทองคำแท่ง ภายหลังที่สงครามโลกครั้งที่หนึ่งได้สิ้นสุดลง ประเทศต่าง ๆ ได้กลับมาสู่มาตรฐานทองคำอีกครั้งหนึ่ง แต่เป็นมาตรฐานทองคำแท่ง กล่าวคือ ไม่มีการนำเหรียญทองคำออกมาหมุนเวียนอีก แต่หน่วยเงินตราของประเทศยังอิงทองคำอยู่ หลักเกณฑ์ของมาตรฐานทองคำแท่งมีดังต่อไปนี้

2.1 หน่วยเงินตราของประเทศยังอิงน้ำหนักทองคำ เงินที่หมุนเวียนเป็นเงินในรูปแบบอื่น เช่น เงินกระดาษ แต่ยังสามารถไถ่ถอนเป็นแร่โลหะทองคำได้

2.2 การไถ่ถอนแร่โลหะทองคำนั้นจะต้องมีปริมาณจำกัด ตลอดจนจุดมุ่งหมายของการไถ่ถอนต้องเป็นที่เห็นชอบของเจ้าหน้าที่ทางการเงิน

2.3 เจ้าหน้าที่ทางการเงินยังซื้อ และขายทองคำ ไม่จำกัดจำนวนตามอัตราทางการ

2.4 รัฐบาลต้องยอมให้การส่งทองคำเข้า และส่งออกทำได้อย่างเสรี

เนื่องจากภายใต้ระบบมาตรฐานทองคำแท่งนี้ประชาชนจะนำธนบัตรมาไถ่ถอนเป็นแร่โลหะทองคำในขอบเขตจำกัดซึ่งได้กล่าวมาแล้ว ดังนั้น ทำให้ธนาคารที่ออกบัตร (ธนาคารกลาง) จึงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องถือแร่โลหะทองคำ 100 เปอร์เซ็นต์ ในการหมุนหลังธนบัตรที่ออกมาหมุนเวียนอีกต่อไปถ้าอัตราส่วนของเงินทุนสำรองต่ำลงเท่าใด ยิ่งเป็นการเปิดโอกาสในการออกธนบัตรมาหมุนเวียนมากยิ่งขึ้น จากเหตุผลดังที่ได้กล่าวมานี้ ปรากฏว่าปริมาณธนบัตรที่หมุนเวียนอยู่นั้นมักจะเกินกว่าจำนวนทองคำที่ถือสำรองไว้เสมอ

3. มาตรฐานปรัวรรตทองคำ (พ.ศ. 2468-2474) หมายถึง ประเทศใดประเทศหนึ่งนั้น หน่วยเงินตราของตนมิได้อิงกับทองคำบริสุทธิ์โดยตรง แต่ผูกพันกับเงินตราของอีกประเทศหนึ่งซึ่งอยู่บนมาตรฐานทองคำ ประเทศที่อยู่บนมาตรฐานปรัวรรตทองคำนี้มิได้เก็บทองคำเป็นทุนสำรองแต่อย่างใด แต่จะเก็บเงินทุนสำรองเป็นรูปเงินตราของประเทศที่ตนอิงอยู่ ดังเช่น ประเทศฟิลิปปินส์ นำเงินเปโซซึ่งเป็นหน่วยเงินตราของตน ไปอิงกับเงินดอลลาร์ของประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเงินดอลลาร์ของสหรัฐอเมริกาอยู่บนมาตรฐานทองคำ เป็นต้น รัฐบาลฟิลิปปินส์จะไม่อนุญาตให้ประชาชนนำเงินเปโซมาแลกเปลี่ยนทองคำ แต่อนุญาตให้ประชาชนนำเงินเปโซมาแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ของสหรัฐอเมริกาได้ในปริมาณจำกัด นอกจากนี้เจ้าหน้าที่ทางการเงินยังทำการซื้อหรือขาย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกากับเงินเปโซ อยู่ในระดับตามที่ทางการกำหนด

2.5.2 มาตรฐานทองคำระหว่างประเทศ

มาตรฐานทองคำระหว่างประเทศ นับว่ามีบทบาทสูงก่อนสงครามโลกครั้งที่หนึ่ง ซึ่งจะเห็นได้ว่ามาตรฐานทองคำเป็นที่สามารถปรับตัวโดยอัตโนมัติโดยปราศจากเสียดซึ่งความช่วยเหลือของมนุษย์ ซึ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่ทางการเงินของธนาคารกลาง และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ประเทศที่อยู่บนมาตรฐานทองคำระหว่างประเทศจะต้องปฏิบัติตามกฎทองคำโดยเคร่งครัด กล่าวคือ นอกจากจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานทองคำภายในประเทศแล้ว ยังมีหลักเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติเพิ่มขึ้นดังนี้

1. ทุกประเทศต้องยอมรับทองคำเป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ
2. ประเทศที่เป็นคู่ค้าจะต้องอยู่บนมาตรฐานทองคำด้วยกัน
3. ประเทศคู่ค้าต่างอยู่ในระบบเงินทุนสำรอง (ทองคำ) ร้อยเปอร์เซ็นต์ กล่าวคือ ปริมาณเงินที่หมุนเวียนอยู่จะต้องเท่ากับทองคำสำรองอยู่เสมอ การเคลื่อนไหวของทองคำมีผลทำให้ปริมาณเงินเปลี่ยนแปลงไปด้วยสัดส่วน 1:1

2.5.3 กลไกแห่งการเคลื่อนไหวของทองคำระหว่างประเทศ

ถ้าประเทศกลุ่มหนึ่งต่างอยู่บนมาตรฐานเหรียญทองคำ และทำการค้าซึ่งกันและกัน อัตราแลกเปลี่ยน จะไม่สูงหรือต่ำไปกว่าจุดทองคำ เพื่อความเข้าใจง่ายขึ้น สมมติว่าประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอังกฤษต่างก็อยู่บนมาตรฐานเหรียญทองคำ โดยสหรัฐอเมริกากำหนดเงินหนึ่งดอลลาร์ เท่ากับน้ำหนักทองคำบริสุทธิ์เป็นจำนวน 23.22 เกรน ส่วนประเทศอังกฤษกำหนดเงินหนึ่งปอนด์สเตอร์ลิงเท่ากับน้ำหนักทองคำบริสุทธิ์เป็นจำนวน 113.0016 เกรน ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนหนึ่งปอนด์สเตอร์ลิงเท่ากับ 44.87 (4.8665) ดอลลาร์ (เนื่องจากเงินหนึ่งปอนด์สเตอร์ลิงอิงน้ำหนักทองคำหนักเป็น 4.8665) อัตราแลกเปลี่ยนนี้จะไม่สูงไปกว่าจุดทองคำออก และไม่ต่ำไปกว่าจุดทองคำเข้า

การที่อัตราแลกเปลี่ยนจะไม่เปลี่ยนแปลงเกินกว่าจุดทองคำ ซึ่งได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนบวก หรือลบด้วยค่าขนส่ง และเบี่ยงประกันภัยในการขนส่งแร่โลหะทองคำจากประเทศหนึ่งไปยังประเทศคู่ค้าของตน สมมติว่า ค่าประกันภัย และค่าขนส่งทองคำระหว่างประเทศอังกฤษ และสหรัฐอเมริกาของน้ำหนักทองคำบริสุทธิ์จำนวน 113.0016 เกรน เป็นเงิน 3 เซ็นต์ (0.03 ดอลลาร์) อัตราแลกเปลี่ยนเงิน 1 ปอนด์กับเงิน 1 ดอลลาร์จะมีค่าอยู่ระหว่าง 4.84-4.90 ดอลลาร์ (4.87 ดอลลาร์บวกหรือลบด้วย .03 ดอลลาร์) ดังนั้น ถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ปอนด์สเตอร์ลิงเป็น 4.84 ดอลลาร์ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ก็จะมีการนำทองคำเข้าจากประเทศอังกฤษมายังสหรัฐอเมริกา และถ้าอัตราแลกเปลี่ยน 1 ปอนด์สเตอร์ลิงเป็น 4.90 ดอลลาร์แล้วก็จะมีการส่งทองคำออกจากสหรัฐอเมริกาไปยังประเทศอังกฤษ

ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่อธิบายข้างต้น ไม่ว่าจะอะไรที่มีผลกระทบต่อราคาสินค้าของประเทศหนึ่ง จะถูกชดเชยโดยกลไกแห่งการปรับตัวของดุลการชำระเงินอย่างอัตโนมัติ สมมุติว่าประเทศสหรัฐอเมริกาได้พัฒนาความรู้ และวิทยาการในกระบวนการผลิตที่ดีขึ้น อันนำไปสู่ระดับราคาสินค้าในสหรัฐอเมริกาดำลง มีผลทำให้ราคาสินค้าเพื่อส่งออกต่ำลงด้วยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาสินค้าที่นำเข้า มีผลทำให้สหรัฐอเมริกาส่งสินค้าออกมากขึ้น และนำสินค้าเข้าน้อยลง ทำให้ดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกาเกินดุล มีผลทำให้ทองคำไหลจากประเทศอังกฤษเข้ามายังสหรัฐอเมริกา การที่ปริมาณทองคำเพิ่มขึ้นเช่นนี้ทำให้ปริมาณเงินในประเทศเพิ่มขึ้น การที่ปริมาณเงินสูงขึ้นทำให้ราคาสินค้าสูงขึ้น (ชดเชยกับราคาสินค้าที่ลดลงครั้งแรก)

2.5.4 ข้อเสียของมาตรฐานทองคำ

ระบบมาตรฐานทองคำก็มีข้อเสียอยู่หลายประการดังต่อไปนี้

1. เกิดผลกระทบจากภายนอกได้ สถานะการเศรษฐกิจภายในประเทศใด ประเทศหนึ่งซึ่งอยู่บนมาตรฐานทองคำ อาจจะได้รับผลกระทบจากภายนอกอย่างรุนแรง
2. การปรับตัวของราคาสินค้า และค่าจ้างมิได้เป็นไปในสัดส่วนเดียวกันก่อให้เกิดปัญหาการจ้างงานได้ ภายใต้มาตรฐานทองคำจะดำเนินไปด้วยดีนั้น ย่อมขึ้นอยู่กับปรับตัวของราคา ปัญหาที่เกิดขึ้นของมาตรฐานทองคำก็คือ เมื่อราคาลดลงสินค้าแต่ละชนิดที่ลดลงมิได้เป็นไปในสัดส่วนเดียวกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าจ้างที่เป็นตัวเงินมิได้ลดลงในสัดส่วนเดียวกันกับสินค้าและบริการชนิดอื่น ๆ ดังนั้น ผลจากการลดลงของปริมาณเงิน ทำให้ราคาของสินค้าและบริการต่าง ๆ ลดลง แต่ทำให้ค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มขึ้น อันมีผลก่อให้เกิดการว่างงาน และผลิตผลที่แท้จริงลดลง
3. มาตรฐานทองคำมิใช่ระบบที่รักษาราคาสินค้าที่ดีคงเข้าใจกัน มาตรฐานทองคำมิใช่เครื่องมือที่สามารถรักษาเสถียรภาพของราคาของระบบเศรษฐกิจแต่อย่างใด เพียงแต่รักษาเสถียรภาพของราคาทองเท่านั้น ดังเช่น เอ็ดเวิร์ด เอส.ชอร์ (Edward S.Shaw) ได้กล่าวว่า “การรักษาเสถียรภาพทางราคาของมาตรฐานทองคำนั้นเป็นเพียงผลพวงอันน้อยนิด หาใช่สาระสำคัญไม่”
4. มาตรฐานทองคำขาดความยืดหยุ่น และปริมาณทองคำก็ไม่เพียงพอสำหรับการเศรษฐกิจของโลก การที่อุปทานของทองคำมีจำนวนจำกัด หรืออีกนัยหนึ่งคือเพิ่มขึ้นไม่พอเพียงกับการขยายตัวของการค้าระหว่างประเทศ และประเทศที่กำลังพัฒนาต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมาก แต่ปริมาณเงินต้องขึ้นอยู่กับทองคำที่มีอยู่ ดังนั้น มาตรฐานทองคำจึงขาดความยืดหยุ่น ยิ่งกว่านั้น การที่มีอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ เป็นปัญหาเกี่ยวกับการควบคุมเศรษฐกิจภายในประเทศ ภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในประเทศหนึ่งอาจมีผลกระทบต่อประเทศอื่นที่มีระดับราคาต่ำกว่า เพื่อป้องกันมิให้เกิด

ปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศให้ประเทศทำให้ประเทศต่าง ๆ ได้ออกจากมาตรฐานทองคำ (เวรศ อุปปาติก. 2539 : 20-24)

2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จินตนา ชำนาญณรงค์ศักดิ์ (2535) ศึกษาเรื่องตลาดทองคำในประเทศไทย โดยการศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างตัวแบบอนุกรมเวลาโดยใช้ ARIMA Model เปรียบเทียบกับ Random Walk ในการอธิบายถึงพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ โดย พิจารณาเฉพาะราคาทองคำในอดีตเท่านั้น ไม่พิจารณาถึงปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ที่อาจจะมีผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของราคาทองคำ เพื่อพยากรณ์ราคาทองคำในระยะสั้น โดยใช้ข้อมูลมาจากสมาคมผู้ค้าทองแห่งประเทศไทย และเป็นราคาทองคำแห่งเฉพาะปลายสัปดาห์ คือ วันเสาร์เท่านั้น เนื่องจากในแต่ละวันของ หนึ่งสัปดาห์ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำอย่างชัดเจนนัก และ การที่ไม่นำค่าเฉลี่ยของแต่ละสัปดาห์ มาไว้ใน การประมาณค่าเพราะบางครั้งข้อมูลค่าเฉลี่ยอาจไม่ตรงกับค่าจริงค่าใดค่าหนึ่งในแต่ละวัน ภายในสัปดาห์นั้น โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เริ่มจาก มกราคม พ.ศ. 2531 ถึง ธันวาคม พ.ศ.2534 โดยผลที่ได้เป็นดังนี้ ราคาทองคำมีการเคลื่อนไหวตามค่าความคลาดเคลื่อนของราคาทองคำในอดีต ในช่วงสัปดาห์ที่ 3 และ สัปดาห์ที่ 7 และสรุปได้ว่า การพยากรณ์โดยใช้ ARIMA Model ได้ผล แม่นยำกว่า Random Walk ส่วนในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาทอง ไว้ ดังนี้ หลักอุปสงค์ และ อุปทาน จะมีผลทำให้ราคาทองคำสูงขึ้น หรือลดลงตามกลไกตลาด ภาวะเงินเฟ้อเมื่อภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้นราคาทองคำก็จะสูงขึ้น และการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยราคาทองคำจะสูงขึ้นเมื่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐต่ำลง การลดอัตราดอกเบี้ยในอุตสาหกรรมสำคัญ ส่งผลในทางบวกต่อราคาทองคำเป็นช่วง ๆ รวมถึงสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่สงบทางภูมิภาคต่าง ๆ ซึ่งจะทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นเนื่องมาจาก การที่นักลงทุนมีความตื่นกลัวกับสถานการณ์ดังกล่าวทำให้ลงทุนในทองคำมากขึ้น และปัจจัยอื่น ๆ เช่น ราคาโลหะเงิน ทองคำขาว ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นตามไปด้วย

สมเกียรติ อนิวรรณกุล (2540) ศึกษาเรื่องปัจจัยกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย โดยมี วัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาตัวแบบเชิงปริมาณ ของราคาทองคำเพื่อประโยชน์ในการพยากรณ์ราคาทองคำ โดยเน้นหาแบบจำลองที่สามารถใช้ในการคาดคะเนราคาทองคำในระยะสั้น ที่เหมาะสม และความแม่นยำพอสมควร และตัวแบบที่เหมาะสมจะเป็นการช่วยลดความผันผวนของราคาทองคำ และสามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ และปัจจัยทุกตัวที่กระทบต่อราคาทองคำได้ โดยจะปรับปรุงจากตัวแบบทางเศรษฐมิติ โดยใช้ทฤษฎีในเรื่องของอุปสงค์ และอุปทาน และดุลยภาพ เปรียบเทียบกับการวิเคราะห์ในลักษณะของ อนุกรมเวลา (Time series) ได้แก่ การวิเคราะห์ผลกระทบของตัวแปรฤดูกาล (Seasonality) ตัวแปรที่แสดงแนวโน้ม (Trend) โดยใช้วิธี

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับ การใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Exponential Smoothing และ การวิเคราะห์ที่ใช้ ARIMA MODEL โดย ใช้ราคาทองคำเฉลี่ยต่อเดือนในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ พ.ศ.2535 ถึง ตุลาคม 2540 โดยตัวแบบที่ใช้ ทฤษฎีในเรื่องของอุปสงค์ อุปทาน และดุลยภาพหลัก สามารถประมาณค่าได้ใกล้เคียงกว่าแบบอื่นที่ใช้เปรียบเทียบ และ สรุปได้ว่าปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำ คือ การเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงในราคาทองคำ ณ ตลาดโลก การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ และการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาทองคำในเดือนที่ผ่านมา

เพชรฤดี องค์กรีตระกูล (2546) ศึกษาเรื่องการใช้ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์แมชชีนในการทำนาย การขึ้นลงของราคาทองคำ โดยเปรียบเทียบกับ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ โครงข่ายประสาทเทียม และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์แมชชีน และนำปัจจัยที่มีความเกี่ยวข้องเพื่อมาคาดคะเนราคาทองคำ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นกู้ ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีการทำเหมือง ดัชนีราคาน้ำมัน และ ดัชนีราคาสินค้าผู้บริโภค โดยใช้ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 3 มิถุนายน 2546 ถึงวันที่ 18 สิงหาคม 2546 สรุปได้ว่า การใช้ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์แมชชีนในการทำนายการขึ้นลงของราคาทองคำให้ประสิทธิภาพในการพยากรณ์ที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ และโครงข่ายประสาทเทียม และได้บรรยายเชิงพรรณนาคั้งนี้ ปัจจัยในการกำหนดราคาทองคำ ประกอบด้วย 2 ปัจจัย คือ ปัจจัยของอุปทาน (Supply) และปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค (Macroeconomic Factors) ซึ่งอุปทานแสดงให้เห็นว่านอกเหนือจากปริมาณทองคำที่ได้จากการทำเหมืองทอง ยังคงมีแหล่งที่มาหลักอยู่ 3 แหล่ง คือ จากอุตสาหกรรมต่าง ๆ และ ธุรกิจเพชรพลอย การซื้อของธนาคารกลาง และการกู้ยืมทองคำของตลาดจากแหล่งกู้ยืมทองคำ ส่วนปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคแสดงให้เห็นว่า เงินดอลลาร์ มีแนวโน้มที่จะผูกผันกับราคาทองคำ อัตราเงินเฟ้อกับราคาทองคำมีแนวโน้มที่จะไปในทิศทางเดียวกัน และ อัตราดอกเบี้ยสูงจะมีผลกระทบ ทางลบกับราคาทองคำ รวมถึง น้ำมันมีความสัมพันธ์อันเหนียวแน่นกับราคาทองคำ และปริมาณการทำเหมืองทองก็ควรจะลดลงเมื่อคาดว่าราคาทองคำจะต่ำลง โดยให้พิจารณาถึงค่าเงินของประเทศแอฟริกาใต้ ออสเตรเลีย และแคนาดา จะตกต่ำลงเช่นกัน ซึ่งเป็นประเทศที่มีการทำเหมืองทองคำมาก

สุภาพ เอี่ยมวนานนทชัย (2546) ศึกษาเรื่องทองคำกับความสามรถในการป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ กรณีประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ความสามรถในการเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ของทองคำในประเทศไทยในช่วง มกราคม พ.ศ. 2525 ถึง เมษายน พ.ศ. 2546 โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำในประเทศ ราคาทองคำในต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยน ความสัมพันธ์เชิงสถิติระหว่างดัชนีราคาทองคำ ดัชนีราคาผู้บริโภค เพื่อวัดอำนาจซื้อของทอง ในช่วง พ.ศ.2525-2546 ใช้การศึกษาด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนจากธนาคารแห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า ทองคำไม่มีคุณสมบัติในการเป็นทรัพย์สินป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว แต่ช่วงหลังการลอยตัวค่าเงินบาท

ในระยะสั้นทองคำไม่มีคุณสมบัติ ในการเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ แต่ในระยะยาวทองคำมีคุณสมบัติในการเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ

ปริญญา ธีรภาพไพบูลย์ (2549) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ทำให้ราคาทองคำเพิ่มขึ้นสูง และผลการเก็งกำไรในราคาทองคำที่แฝงอยู่ ช่วงปี 1999-2005 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงสภาพตลาดนำเข้าทองคำในประเทศไทย และการใช้ทองคำในประเทศไทย รวมถึงผลกระทบของอัตราภาณินำเข้า และข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างไทย-ออสเตรเลียต่อปริมาณ และมูลค่าการนำเข้าทองคำ รวมทั้งศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลกที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยใช้ข้อมูลมูลทุติยภูมิ และข้อมูลปฐมภูมิจากการสัมภาษณ์ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในวงการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ นำมาวิเคราะห์ร่วมกับการทดสอบทางสถิติแบบสมการถดถอยเชิงเส้นหลายตัวแปร จากผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาทองคำในตลาดโลก โดยใช้ข้อมูลของตลาดทองคำแท่งในตลาดโลก ช่วงปี 1999-2005 เป็นข้อมูลรายวัน โดยใช้แบบจำลองของ A.Koutsoyiannis (1993) ศึกษาในช่วง 1980-1981 ใช้สมการระดับราคาคุณภาพในรูปของสมการ ราคาทองคำเป็นตัวแปรตาม ที่มีผลมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ของอเมริกา ได้แก่ ค่าเงินดอลลาร์ยูเอสใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินยูโรต่อเงินดอลลาร์ยูเอสเป็นตัววัดราคาโลหะเงิน ราคาหุ้นดาว์นโจน อัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางของสหรัฐ อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ ราคาน้ำมันดิบ ราคาทองคำช่วงเวลา (t-1) เป็นตัวแปรอิสระ จะแบ่งช่วงเวลาของการศึกษาออกเป็น 2 ช่วง โดยช่วงแรกตั้งแต่ปี 1999-2002 และช่วงหลังตั้งแต่ปี 2003-2005 เนื่องจากในช่วงแรกทองคำมีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาค่อนข้างน้อย และช่วงหลังราคาทองคำเปลี่ยนแปลงอย่างสูงมาก กล่าวโดยสรุปจากผลการวิเคราะห์ทางสถิติ คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในตลาดโลก ในช่วงปี 1999-2005 นั้นเป็นผลที่ได้รับมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ของสหรัฐอเมริกา และการเปลี่ยนแปลงราคาที่เพิ่มสูงขึ้นนั้น ไม่มีหลักฐานทางสถิติที่บ่งบอกได้ว่า มีแนวโน้มของการเก็งกำไรเกิดขึ้นในราคาทองคำ ซึ่งเป็นสิ่งยืนยันได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำมีความสัมพันธ์โดยตรงกับปัจจัยทางเศรษฐกิจเหล่านี้ และราคาทองคำในประเทศไทยที่เพิ่มสูงขึ้นของราคาทองคำในประเทศจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลกโดยตรง

วรรณธิดา ชัยหงษ์ทองกุล (2549) ศึกษาเรื่องทองคำในฐานะช่วยกระจายความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยศึกษาความสามารถของการใช้ทองคำในประเทศไทยเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเกิดจากการลงทุนที่ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคาทองคำ โดยกำหนดให้ข้อมูลราคาทองคำแท่งซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยของการซื้อ และขายทองคำแท่งในตลาดกรุงเทพมหานครจากสมาคมค้าทองคำ ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน และข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยซื้อ และขายที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน ซึ่งประกอบไปด้วยอัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ปอนด์สเตอร์ลิง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อัตราแลกเปลี่ยน บาท : 100 เยนญี่ปุ่น อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์ฮ่องกง อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์สิงคโปร์ อัตราแลกเปลี่ยน บาท : วอนเกาหลี อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ ข้อมูลตั้งแต่ มกราคม 2544 ถึง ธันวาคม 2549 รวมทั้งสิ้น 72 ชุดข้อมูล สำหรับ อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ยูโร โดยทำการศึกษาในเชิงปริมาณในการทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว และระยะสั้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำ และ อัตราแลกเปลี่ยน โดยผลการศึกษา สรุปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำถูกอธิบายโดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์ฮ่องกง อัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์สิงคโปร์ ย้อนหลังไป 1 เดือน มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน คือ ถ้าการเปลี่ยนแปลงของ ดอลลาร์สหรัฐ ดอลลาร์ฮ่องกง และ ดอลลาร์สิงคโปร์ ย้อนตัวลง ร้อยละ 100 ซึ่งก็จะทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในปัจจุบันของไทยลดลงด้วย ร้อยละ 45 ร้อยละ 46 และ ร้อยละ 62 ตามลำดับ นั่นคือการลงทุนถือทองคำในประเทศไทยสามารถเป็นทางเลือกในการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (2548) สรุปผลเกี่ยวกับการบริโภคทองคำไว้ดังนี้การซื้อขายทองในประเทศไทยจะเป็นไปในลักษณะการซื้อขาย ทองรูปพรรณในรูปของเครื่องประดับต่าง ๆ เช่น สร้อยคอ กำไล ต่างหู ฯลฯ เพื่อสวมใส่เอง หรือเป็นของกำนัลในเทศกาลต่าง ๆ มากกว่าที่จะนิยมซื้อในรูปของทองคำแท่งเพื่อการลงทุน ข้อดีของการซื้อทองคำได้แก่ เป็นรูปแบบการออมที่มีความปลอดภัย มีราคาซื้อขายที่ประกาศให้ทราบอย่างแน่ชัดในแต่ละวัน เป็นการรักษาความมั่งคั่งให้กับผู้ถือครองในระยะยาว มีสภาพคล่องสูง มีความเป็นอิสระจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ประเภทอื่น ๆ ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากประเทศไทยต้องพึ่งพิงการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ทำให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลก ส่วนปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากราคาทองคำในตลาดโลกถูกกำหนดในรูปของเงินดอลลาร์สหรัฐ การอ่อนค่าลงของดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้ราคาทองคำในสกุลเงินนั้น ๆ ถูกกลงได้

2.7 วิธีการศึกษาข้อมูล

2.7.1 ข้อมูลและการเก็บข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากการตรวจสอบเอกสาร และ ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง สามารถนำข้อมูลมาคัดเลือกตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมาไว้ในแบบจำลองได้ดังนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

$$PGT = \alpha_0 + \alpha_1 PGL + \alpha_2 EXR$$

- โดยที่ PGT = ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
 PGL = ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)
 EXR = อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (ดอลลาร์ ต่อ บาท)
 α = สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว

ตัวแปรอิสระ คือ ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ข้อมูลที่น่ามาทำการศึกษา ได้มาจากการค้นคว้าจากการเผยแพร่ของธนาคารแห่งประเทศไทย สมาคมค้าทองคำแห่งประเทศไทย รวมถึงข้อมูลจากเว็บไซต์ โดยการเก็บข้อมูลเป็นรายวัน นับเฉพาะวันทำการ ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ.2551 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เก็บข้อมูลจากสมาคมค้าทองคำแห่งประเทศไทย
 อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เก็บข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน เก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ www.kitco.com
 ข้อมูลที่ใช้ คือ ราคาทองคำ ณ ตลาดลอนดอนช่วงบ่าย

2.7.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ได้แบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 วิธี คือ การวิเคราะห์เชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ปริมาณ

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา เพื่ออธิบายถึงลักษณะตลาดโดยทั่วไปของการลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งในประเทศไทย

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่ออธิบายถึงปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยอาศัยแบบจำลอง และวิเคราะห์ในรูปแบบของ สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น เพื่อวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว ที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และค่าความสัมพันธ์ R-Square ของสมการถดถอยที่ได้

บทที่ 3

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับทองคำ

3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของทองคำ

ทองคำ (Gold) คือ ธาตุเคมีที่มีหมายเลขอะตอม 79 และสัญลักษณ์คือ Au (มาจากภาษาละตินว่า Aurum) ทองคำเป็นธาตุโลหะทรานซิชันสีเหลืองทองมันวาวเนื้ออ่อนนุ่ม สามารถยืดและตีเป็นแผ่นได้ ทองคำไม่ทำปฏิกิริยากับสารเคมีส่วนใหญ่ สามารถใช้เป็นทุนสำรองทางการเงินของหลายประเทศ ใช้ประโยชน์เป็นเครื่องประดับ งานทันตกรรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

3.1.1 คุณสมบัติของทองคำ

ทองคำมีความแวววาวอยู่เสมอ ทองคำไม่ทำปฏิกิริยากับออกซิเจน ดังนั้นเมื่อสัมผัสถูกอากาศ สีของทองจะไม่หมอง และไม่เกิดสนิม มีความอ่อนตัว ทองคำเป็นโลหะที่มีความอ่อนตัวมากที่สุด ด้วยทองเพียงประมาณ 2 บาท เราสามารถยืดออกเป็นเส้นลวดได้ยาวถึง 8 กิโลเมตร หรืออาจตีเป็นแผ่นบางได้ถึง 100 ตารางฟุต เป็นตัวนำไฟฟ้าที่ดี ทองคำเป็นโลหะชนิดหนึ่งที่สามารถนำไฟฟ้าได้ดี สะท้อนความร้อนได้ดี ทองคำสามารถสะท้อนความร้อนได้ดี ได้มีการนำทองคำไปฉาบไว้ที่หน้ากากหมวกของนักบินอวกาศ เพื่อป้องกันรังสีอินฟราเรด

มนุษย์รู้จักทองคำมาตั้งแต่ประมาณ 5,000 ปี ซึ่งถือเป็นความหมายแห่งความมั่งคั่ง จุดหลอมเหลว 1064 และจุดเดือด 2970 องศาเซลเซียส เป็นโลหะที่มีค่าที่มีความเหนียว (Ductility) และความสามารถในการขึ้นรูป (Malleability) คือจะยืดขยาย (Extend) เมื่อถูกตีหรือรีดในทุกทิศทาง โดยไม่เกิดการปริแตกได้สูงสุด ทองคำบริสุทธิ์หนัก 1 ออนซ์สามารถดึงเป็นเส้นลวดยาวได้ถึง 80 กิโลเมตร และถ้าตีเป็นแผ่นก็จะได้บางเกินกว่า 1/300,000 นิ้ว ส่วนของความกว้างจะสามารถตีเป็นแผ่นได้ถึง 9 ตารางเมตร

ทองคำบริสุทธิ์จะไม่ทำปฏิกิริยาทางเคมี (Chemical inactive) ได้ง่าย จึงทนต่อการผุกร่อนและไม่เกิดสนิมกับอากาศ (Oxidize) แต่มีปฏิกิริยากับคลอรีน ฟลูออรีน น้ำประสานทอง

คุณสมบัติเหล่านี้ประกอบกับลักษณะภายนอกที่เป็นประกาย จึงทำให้ทองคำเป็นที่หมายปองของมนุษย์มาเป็นเวลานานนับพันปี โดยนำมาตีมูลค่าสำหรับการแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ และใช้เป็นวัตถุดิบที่สำคัญสำหรับวงการเครื่องประดับ

ทองคำได้รับความนิยมนอย่างสูงสุดในวงการเครื่องประดับทองคำ เพราะเป็นโลหะมีค่าชนิดเดียวที่มีคุณสมบัติพื้นฐาน 4 ประการซึ่งทำให้ทองคำโคดเด่น และเป็นที่ต้องการเหนือบรรดาโลหะมีค่าทุกชนิดในโลก คือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. ความงดงามมันวาว (Luster) ซึ่งมีสีที่สั่นที่สวยงามตามธรรมชาติผสมกับความมันวาว ก่อให้เกิดความงามอันเป็นอมตะ และทองคำยังสามารถเปลี่ยนเจดสีทอง โดยการนำทองคำ ไปผสม กับโลหะมีค่าอื่น ๆ ช่วยเพิ่มความงดงามให้แก่ทองคำได้อีกทางหนึ่ง

2. คงทน (Durable) ทองคำไม่ขึ้นสนิม ไม่หมอง และไม่ผุกร่อน แม้ว่ากาลเวลาจะผ่านไป 3000 ปีก็ตาม

3. หายาก (Rarity) ทองเป็นแร่ที่หายาก กว่าจะได้ทองคำมาหนึ่งออนซ์ (31.167 Gram) ต้อง ถลุงก้อนแร่ที่มีทองคำอยู่เป็นจำนวนหลายตัน และต้องขุดเหมืองลึกลงไปหลายสิบลเมตร จึงทำให้ ค่าใช้จ่ายที่สูง เป็นเหตุให้ทองคำมีราคาแพงตามต้นทุนในการผลิต

4. นำกลับไปได้ (Reusable) ทองคำเหมาะสมที่สุดต่อการที่นำมาทำเป็นเครื่องประดับ เพราะมีความเหนียว และอ่อนนุ่มสามารถนำมาทำขึ้นรูปได้ง่าย อีกทั้งยังสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ โดยการทำให้บริสุทธิ์ (Purified) ด้วยการหลอม ได้อีก โดยนับครั้งไม่ถ้วน

3.1.2 การเกิดของแร่ทองคำ

จากเอกสารของกรมทรัพยากรธรณี ได้มีการแบ่งการเกิดของแร่ทองคำออกเป็น 2 แบบ ตามลักษณะที่พบในธรรมชาติได้ดังนี้

1. แบบปฐมภูมิ คือ กระบวนการทางธรณีวิทยาที่มีการผสมทางธรรมชาติจากน้ำแร่ร้อน ผสมผสมกับสารละลายพวกซิลิกา ทำให้เกิดการสะสมตัวของแร่ทองคำในหินต่าง ๆ เช่น หินอัคนี หินชั้น และหินแปร มีการพบการฝังตัวของแร่ทองคำในหิน หรือสายแร่ที่แทรกอยู่ในหิน ซึ่งส่วนใหญ่จะมองไม่เห็นด้วยตาเปล่า

2. แบบทุติยภูมิ หรือลานแร่ คือ การที่หินที่มีแร่ทองคำแบบปฐมภูมิได้มีการสึกกร่อน และ ถูกน้ำพัดพาไปสะสมตัวในที่แห่งใหม่ เช่น ตามเชิงเขา ลำห้วย หรือในตะกอน กรวดทรายในลำน้ำ แหล่งแร่ทองคำปฐมภูมิในไทย เช่น

- แหล่งโตะโมะ จ.นราธิวาส
- แหล่งเขาสามสิบ จ.สระแก้ว
- แหล่งชาติรี(เขาโป่ง) จ.พิจิตร - จ.เพชรบูรณ์
- แหล่งคอดอย (บ้านผาศี) จ.เชียงราย
- แหล่งเขาพนมพา จ.พิจิตร

แหล่งแร่ทองคำทุติยภูมิในไทย เช่น

- แหล่งบ้านป่าร้อน จ.ประจวบคีรีขันธ์
- แหล่งบ้านนาล้อม จ.ปราจีนบุรี
- แหล่งบ้านทุ่งฮั่ว จ.ลำปาง
- แหล่งในแม่น้ำโขง จ.เลย - จ.หนองคาย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.1.3 หน่วยน้ำหนักของทองคำ

กรัม	: ใช้กันเป็นส่วนใหญ่ ถือว่าเป็นหน่วยสากล
ทรอยออนซ์	: ใช้ในประเทศที่ใช้ภาษาอังกฤษ เช่น อังกฤษ สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย
โทลา	: ใช้กันในทางประเทศแถบตะวันออกกลาง อินเดีย ปากีสถาน
ตำลึง	: ใช้ในประเทศที่ใช้ภาษาจีน เช่น จีน ไต้หวันฮ่องกง
บาท	: ใช้ในประเทศไทย
ช	: ใช้ในประเทศเวียดนาม

3.1.4 การแปลงน้ำหนักทองคำ

ทองคำความบริสุทธิ์ 96.5% (มาตรฐานในประเทศไทย)

- ทองรูปพรรณ น้ำหนัก 1 บาท เท่ากับ 15.16 กรัม
- ทองคำแท่ง น้ำหนัก 1 บาท เท่ากับ 15.244 กรัม

ทองคำความบริสุทธิ์ 99.99%

- ทองคำ 1 กิโลกรัม เท่ากับ 32.1508 (ทรอย) ออนซ์
- ทองคำ 1 (ทรอย) ออนซ์ เท่ากับ 31.1040 กรัม

หมายเหตุ : ทรอยออนซ์ เป็นหน่วยชั่งของโลหะมีค่า แต่มักเรียกสั้น ๆ ว่า ออนซ์

- 1 ทรอยออนซ์ เท่ากับ 1.097 ออนซ์ (ปกติ)
- 12 ทรอยออนซ์ เท่ากับ 1 ทรอยปอนด์
- 1 ทรอยปอนด์ เท่ากับ 373 กรัม

3.2 รูปแบบของทองคำ

3.2.1 เหรียญทองคำและทองคำแท่งขนาดเล็ก

1. เหรียญทองคำ

นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในเหรียญทองคำ ได้หลายลักษณะผ่านทางเหรียญทองคำที่ออกโดยรัฐบาลของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก เหรียญเหล่านี้ถือเป็นสิ่งมีค่าตามกฎหมายในประเทศที่ออก ดังภาพที่ 3.1 แสดงตัวอย่างของเหรียญทองคำของสหรัฐอเมริกา

ในแง่การลงทุน มูลค่าตามตลาดเหรียญทองคำจะพิจารณาตามมูลค่าของทองคำบริสุทธิ์ที่ใช้เป็นส่วนประกอบ บวกเพิ่มด้วยมูลค่าเพิ่ม หรือส่วนต่างตามแต่นิคมของเหรียญ และผู้ค้าเหรียญแต่ละราย มูลค่าเพิ่มเหล่านี้มีแนวโน้มสูงขึ้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาพที่ 3.1 เหรียญทองคำของสหรัฐอเมริกา

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

2. ทองคำแท่งขนาดเล็ก

ทองคำแท่งสามารถหาซื้อได้ในรูปแบบที่หลากหลายทั้งน้ำหนัก และขนาด ทองคำแท่งขนาดเล็กจะหมายถึง ทองคำแท่งที่มีน้ำหนักที่น้อยกว่า 1,000 กรัม ภาพที่ 3.2 แสดงตัวอย่างของทองคำแท่งขนาด 100 กรัม

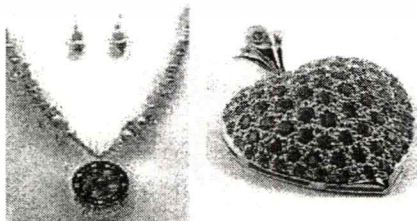


ภาพที่ 3.2 ทองคำแท่งขนาด 100 กรัม

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

3. การลงทุนในเครื่องประดับ

การซื้อเครื่องประดับทองคำเพื่อ การลงทุนเป็นเรื่องปกติธรรมดาสำหรับ ตะวันออกกลาง และหลายประเทศในเอเชีย ซึ่งแตกต่างกัน อย่างมากสำหรับเครื่องประดับในตลาด อเมริกา และยุโรป เครื่องประดับที่ใช้เพื่อการลงทุนเป็นหลัก โดยปกติมักจะเป็นแบบที่ค่อนข้าง เรียบ และมีน้ำหนักเป็นกะรัตค่อนข้างสูง ภาพที่ 3.3 แสดงตัวอย่างของเครื่องประดับทองคำ



ภาพที่ 3.3 เครื่องประดับทองคำ

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2.2 ตลาดซื้อขายแลกเปลี่ยนทองคำ

1. สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures)

สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าเป็นการตกลงกันระหว่างบริษัทที่จะทำการส่งหรือรับมอบทองคำในปริมาณ และคุณภาพของที่ระบุไว้ ในวันที่กำหนด ณ ราคาค่าที่ตกลงกัน

2. ออปชันทองคำ (Gold Options)

ออปชัน คือ ให้ผู้ถือได้สิทธิในการซื้อ (Call Option) หรือขาย (Put Option) ทองคำในปริมาณที่ระบุ ในราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ณ วันที่ตกลงกันไว้

3. ตราสารสิทธิ์ (Warrants)

โดยที่ธนาคารจะให้สิทธินักลงทุนในการซื้อทองคำ ณ ราคาค่าที่ระบุ ในวันที่กำหนดไว้ในอนาคต และให้นักลงทุนจ่ายเงินเพิ่มเติมเป็นค่าสิทธิ์

4. ผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะของหลักทรัพย์

ทองคำในรูปของการเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศต่าง ๆ เป็นอีกรูปแบบหนึ่งนอกจากการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันในตลาดค้าขายสินค้าทั่วไป ผลิตภัณฑ์หลักทรัพย์ในรูปแบบนี้ได้มีการซื้อขายกันแล้วในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศออสเตรเลีย แคนาดา แอฟริกาใต้ อังกฤษ และอเมริกา

3.2.3 บัญชีทองคำ

1. บัญชีจัดสรร (Allocated Account)

มีประสิทธิภาพเหมือนการเก็บรักษาทองคำในตู้ฝากนิรภัยทองคำแท่งจะถูกลงเลขกำกับ และสมาคมช่างทองจะทำการระบุน้ำหนัก และความบริสุทธิ์ แล้วจัดสรรให้นักลงทุนแต่ละรายที่จ่ายเงินให้ผู้ดูแลเพื่อเป็นค่าเก็บรักษา และค่าประกันภัย

2. บัญชีที่ไม่ได้จัดสรร (Unallocated Account)

นักลงทุนจะไม่ได้รับการจัดสรรทองคำแท่งที่มีการระบุน้ำหนัก ข้อดีคือไม่มีค่าธรรมเนียมในการจัดเก็บ และค่าประกันภัย

3. บัญชีร่วมทองคำ (Gold Pool Account)

ทางเลือกสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเปิดบัญชีทองคำในปริมาณการถือครองที่น้อยกว่า 1,000 ออนซ์

4. สกุลเงินในระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Currencies)

สกุลเงินระบบนี้ใช้เชื่อมโยงทองคำที่เก็บไว้ในบัญชีจัดสรร โดยจะใช้แทนเงิน ซึ่งจะทำให้การซื้อขายทองคำทำได้ง่าย และมีประสิทธิภาพ สามารถถูกซื้อได้ตามปริมาณที่ต้องการ และสกุลเงินยังทำให้ทองคำถูกใช้ในการชำระหนี้ต่าง ๆ ผ่านระบบออนไลน์ได้ทั่วโลก

5. แผนการสะสมทองคำ (Gold Accumulation Plans : GAPs)

แผนการสะสมทองคำใช้กับเฉพาะในประเทศญี่ปุ่น และเวียตนามเท่านั้น นักลงทุนจะต้องวางเงินเป็นจำนวนเงินแน่นอนไว้ก่อนทุกเดือน ซึ่งเงินจำนวนนี้จะถูกใช้ในการซื้อทองคำในทุกวันทำการของเดือนนั้น ๆ ซึ่งการซื้อทองคำปริมาณน้อย ๆ ที่ถูกซื้อในทุกเดือนนี้เองทำให้มีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนเป็นจำนวนเงินมาก

3.2.4 ตัวทองคำ

ตัวทองคำเป็นการถือครองทองคำโดยไม่ต้องมีการส่งมอบเป็นทองคำโดยตรง ตัวเหล่านี้จะออกโดยธนาคารแต่ละแห่งในประเทศหนึ่งประเทศใด เช่น เยอรมัน และสวีเดน และมีการยืนยันความเป็นเจ้าของโดยลูกค้าในขณะที่ธนาคารเป็นผู้ถือครอง และรับผิดชอบโลหะเหล่านั้น

3.2.5 กองทุนที่ลงทุนในทองคำ

การลงทุนในกองทุน ซึ่งมีทั้งกองทุนสำรอง กองทุนเปิด กองทุนปิด และหน่วยลงทุน ซึ่งการลงทุนเหล่านี้มีหลากหลาย และมีอยู่ทั่วไปในหลายประเทศ กองทุนต่างชนิดกันจะมีโครงสร้างที่แตกต่างกันไป บางกองทุนลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเหมืองแร่ บางกองทุนก็ลงทุนในบริษัทที่ทำเกี่ยวกับการขุดแร่อื่น ๆ นอกเหนือจากทองคำ

3.2.6 ผลิตภัณฑ์โครงสร้าง

ตราสารอนุพันธ์มักจะจัดสรรส่วนหนึ่งของจำนวนเงินลงทุนเพื่อซื้อสิทธิ์ในการซื้อขาย และเงินส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนคงที่

1. การซื้อขายล่วงหน้าแบบฟอร์เวิร์ด (Forward) จะเป็นการตกลงทำการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ที่ตกลงกันที่ระดับราคาที่ตกลงกันไว้ ณ วันหนึ่งวันใดในอนาคต
2. หุ้นกู้ทองคำ และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งหุ้นกู้ทองคำจะออกโดยผู้ค้าทองคำรายใหญ่ และธนาคารเพื่อการลงทุน มีการผสมระหว่างความผันผวนของราคา อัตราผลตอบแทน และการปกป้องเงินต้น

3.3 อุปสงค์ และ อุปทานของทองคำ

3.3.1 อุปสงค์ของทองคำ

อุปสงค์ของทองคำ คือ ความต้องการซื้อทองคำ ซึ่งที่ผ่านมามีส่วนใหญ่มากจาก 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ภาคอุตสาหกรรมจิ๋วเวลรี ภาคอุตสาหกรรมอื่น ๆ และภาคการลงทุน

1. ภาคอุตสาหกรรมจีเวลรี

ภาคอุตสาหกรรมจีเวลรี มีความต้องการมากที่สุดคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 72 ของความต้องการทั้งหมด และกว่า 3 ใน 4 ของอุปสงค์ทองคำมาจากกลุ่มนี้โดยตลาดส่วนใหญ่มาจากอเมริกา อินเดีย ตะวันออกกลาง จีน และตุรกี ซึ่งถือเป็นตลาดเครื่องประดับทองคำที่สำคัญ 5 อันดับแรกของโลก โดยแต่ละตลาดแตกต่างกันไปตามวัฒนธรรม และอุปนิสัยการซื้อ เช่น

- ตะวันตก ใช้ในวันวาเลนไทน์ วันแม่ และคริสต์มาสจะถือเป็นโอกาสสำคัญ
- จีน โอกาสสำคัญในการซื้อทอง คือ เทศกาลปีใหม่ ตรุษจีน
- อินเดีย โอกาสสำคัญคือเทศกาล Diwali (ช่วงสิ้นสุกเดือนถือศีลอด) ของชาวฮินดู

โดยในทุกตลาดทั่วโลก ทองคำถือเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับการเฉลิมฉลอง การแต่งงาน และเทศกาลอื่น ๆ ที่มีการให้ทองคำเป็นส่วนประกอบ

2. อุตสาหกรรมอื่น

การใช้ทองคำของภาคอุตสาหกรรม และทันตกรรมคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 13 ของอุปสงค์ทั้งหมด สำหรับส่วนแบ่งของทองคำด้านอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตลอดช่วงศตวรรษที่ผ่านมา แต่ยังผันผวนตาม ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP : Gross Domestic Product) ของโลก และความรุ่งเรืองของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (แหล่งสำคัญอยู่อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันตก เอเชียตะวันออก) นอกจากนี้ยังมีการใช้ประโยชน์จากทองคำในนาโนเทคโนโลยี เร่งปฏิกิริยาในการควบคุมมลพิษ อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า และกระบวนการทางเคมี ทำให้มีการประมาณความต้องการทองคำในด้านอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าในอีก 10 ปีข้างหน้า

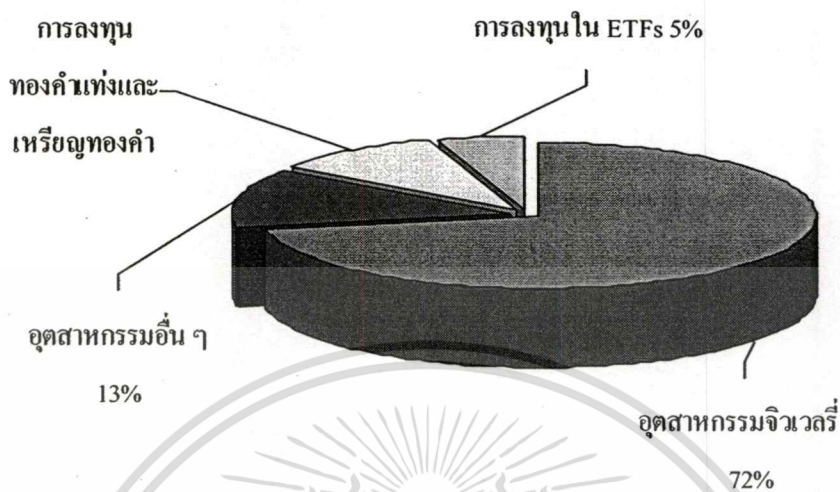
3. การลงทุน

การลงทุน หมายถึงการซื้อทองคำแท่ง เหรียญทองคำ รวมถึง การลงทุนใน Exchange Traded Funds (ETFs) ซึ่งถือว่าเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพในด้านความต้องการทองคำเพิ่มมากขึ้น และช่วยสร้างสภาพคล่องให้กับตลาดทองคำมากเมื่อเทียบกับอดีต ซึ่งประโยชน์ของทองคำเพื่อการลงทุนมาจาก

- บทบาทในการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- เป็นแหล่งเก็บมูลค่า ไม่มีความเสี่ยงจากการเป็นสิ่งไร้มูลค่าเหมือนสินทรัพย์อื่น
- เป็นสินทรัพย์ในระบบเงินตรา
- เป็นตัวกระจายความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับพอร์ตการลงทุน (เนื่องจากราคาทองคำไม่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับการลงทุนอื่น ๆ)

ภาพที่ 3.4 แสดงให้เห็นถึงความต้องการของทองคำทั่วโลก โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2551 ไตรมาส 1 ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในอุตสาหกรรมจีเวลรีร้อยละ 72 ตามมาด้วยภาคการลงทุนร้อยละ

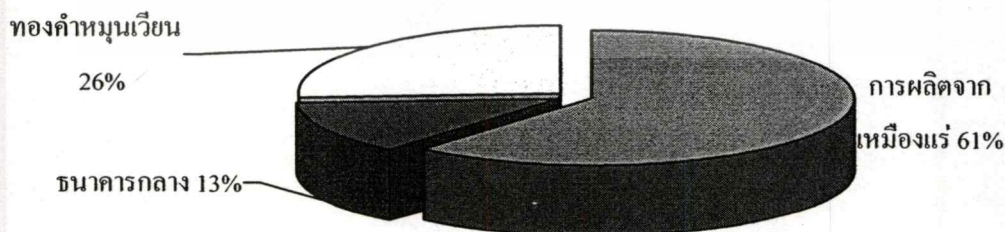
15 ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนทองคำแท่ง และเหรียญทองคำร้อยละ 10 การลงทุนใน Exchange Traded Funds (ETFs) ร้อยละ 5 และสำหรับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ร้อยละ 13



ภาพที่ 3.4 อุปสงค์ทองคำรวมในตลาดโลก ตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2551 ไตรมาส 1
ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

3.3.2 อุปทานของทองคำ

อุปทานของทองคำ หมายถึง ความต้องการขายทองคำ ซึ่งความต้องการส่วนใหญ่มาจาก 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ การผลิตจากเหมืองแร่ร้อยละ 61 ธนาคารกลางร้อยละ 13 และทองคำหมุนเวียนหรือเศษทองคำเก่าที่มีอยู่ในระบบร้อยละ 26 ดังแสดงในภาพที่ 3.5



ภาพที่ 3.5 อุปทานทองคำรวมในตลาดโลก ตั้งแต่ปี 2546 ถึง 2551 ไตรมาส 1
ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. การผลิตจากเหมืองแร่

ปัจจุบันมีเหมืองแร่ที่ดำเนินการอยู่ประมาณ 400 แห่งทั่วโลก โดยประเทศแอฟริกาใต้เป็นประเทศที่มีการผลิตทองคำออกสู่ตลาดโลกมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 13 ของปริมาณการผลิตทั่วโลก รองมาคือ สหรัฐ ออสเตรเลีย กลุ่มละตินอเมริกา จีน รัสเซีย เปรู ฯลฯ ตามลำดับ ซึ่งตั้งแต่ปี 2533 เหมืองทองคำทั่วโลกได้ผลิตทองคำรวมกันทั้งหมดประมาณ 2,500 ตัน ต่อปี การผลิตทองคำของเหมืองทองคำในปี 2549 ลดลงร้อยละ 2 อยู่ที่ 2,467 ตัน จากปีที่แล้ว ซึ่งเป็นตัวเลขที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เพียงเล็กน้อย ซึ่งเห็นได้จากการลดกำลังผลิตทองคำของผู้ผลิตทองคำรายใหญ่ทั้ง 3 ราย (แอฟริกาใต้ ออสเตรเลีย สหรัฐอเมริกา) และอินโดนีเซีย และเมื่อเปรียบเทียบกับความเจริญเติบโตและความต้องการใช้โลหะมีค่าในประเทศ จีน และประเทศต่าง ๆ ในทวีปอเมริกาใต้กับ แอฟริกา จึงส่งผลให้คาดการณ์การผลิตทองคำในปี 2550 มีโอกาสเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางจากปี 2549

2. ธนาคารกลาง (และสถาบันราชการต่าง ๆ)

การสำรองทองคำของธนาคารกลางขึ้นอยู่กับนโยบายเฉพาะของแต่ละประเทศ ซึ่งผู้ถือครองทองคำรายใหญ่ คือ ธนาคารกลางของประเทศในแถบยุโรป และอเมริกาเหนือ โดยเฉลี่ยแล้วประเทศต่าง ๆ จะถือครองทองคำคิดเป็น ร้อยละ 10 ของทุนสำรองของประเทศ อีกทั้งธนาคารกลางยังมีหน้าที่ขายทองคำออกสู่ตลาด โดยมีข้อตกลงในการขายทองคำภายใต้ข้อกำหนดของ Central Bank Gold Agreement (CBGA) ซึ่งกำหนดให้ธนาคารกลางขายได้ 500 ตันต่อปี โดยปี 2549 ธนาคารกลางแห่งชาติแต่ละประเทศขายทองคำรวมทั้งหมดเพียง 393 ตันเท่านั้น

ทำไมธนาคารกลางต้องถือครองทองคำ

การกระจายความเสี่ยง : เพื่อให้ผลตอบแทนมีความผันผวนน้อยลงกว่าการถือครองหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว

ความปลอดภัยทางเศรษฐกิจ : ทองคำมีคุณค่าในตัวมันเองในแง่ของอำนาจซื้ออย่างแท้จริงในระยะยาว เป็นสินทรัพย์ที่มีเอกลักษณ์เฉพาะเพราะไม่ถือเป็นภาระรับผิดชอบของใคร และไม่ได้ผลกระทบโดยตรงจากนโยบายเศรษฐกิจ

ความจำเป็นที่ไม่คาดหมาย : เป็นหลักประกันจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดหมายที่อาจส่งผลร้ายแรง เช่น สงคราม เงินเฟ้อฉับพลัน นอกจากนี้ทองคำยังสามารถใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการกู้ยืม

ความเชื่อมั่น : ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่สามารถทำลายได้ และไม่ถูกกระทบจากความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อ การมีอยู่ของทองคำแสดงว่ามีบางสิ่งที่มีแข็งแกร่งกว่าเป็นมูลฐานรองรับค่าของเงินตรา

รายได้ : การให้กู้ยืมโดยธนาคารกลาง และยังสามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนกันเพื่อสร้างรายได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การสำรองทองคำของธนาคารกลาง

ขึ้นกับสถานะแวดล้อมเฉพาะของแต่ละประเทศ ซึ่งผู้ถือครองทองคำรายใหญ่ คือ ธนาคารกลางของประเทศในแถบยุโรป และอเมริกาเหนือ โดยเฉลี่ยแล้วประเทศต่าง ๆ จะถือครองทองคำคิดเป็นร้อยละ 10 ของทุนสำรองของประเทศตน

ข้อตกลงว่าด้วยทองคำของธนาคารกลางในกลุ่มประเทศยุโรป

1. ทองคำยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญของเงินทุนสำรองของโลก
2. ปริมาณการขายต่อปีไม่เกิน 500 ตัน
3. ปริมาณการให้เช่าทองคำทั้งหมด และปริมาณการใช้ทองคำในรูปสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และออปชันต้องไม่เกินกว่าปริมาณที่มีอยู่
4. ข้อตกลงนี้จะถูกทบทวนอีกครั้งหลังจากนี้ไป 5 ปี

3. ทองคำหมุนเวียน (เศษทอง)

ทองคำหมุนเวียน หรือเศษทองเก่า หมายถึง ทองจากผลิตภัณฑ์เก่าที่ถูกแปรรูปแล้ว และนำมาสกัดใหม่ในรูปทองคำแท่ง มีบทบาทสำคัญในกลไกราคาทองคำ ทำให้ราคาทองคำมีเสถียรภาพขึ้น อุปทานส่วนมากขึ้นกับสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจ และราคาทองคำ โดยอุปทานเศษทองจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจซบเซาหรือหลังจากการขึ้นราคาทองคำ โดยในปี 2549 จะมีทองคำเก่าหมุนเวียนและซื้อขายอยู่ในตลาดทองคำทั่วโลกอยู่ประมาณ 1,100 ตัน ส่วนในปี 2550 คาดการณ์ว่าน่าจะได้เห็นทองคำเก่าหมุนเวียนอยู่ในตลาดรอบ ๆ ราคั 850 ตัน ประเมินโดย Scotia Capital โดยคาดการณ์จากสถิติการหมุนเวียนของทองคำเก่า Scrap ในอดีต

3.4 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศ และต่างประเทศ

3.4.1 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำภายในประเทศ

1. ราคาทองคำต่างประเทศ

ราคาทองคำในประเทศเป็นราคาที่อ้างอิงมาจากราคาทองคำในต่างประเทศ (Spot Rate) ณ ช่วงเวลานั้น ๆ ซึ่งเป็นราคาสากลได้มาตรฐาน และได้ใช้ราคาคงกล่าวตกลงซื้อขายกันทั่วโลก หมายความว่า ปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำต่างประเทศ ราคาทองคำในต่างประเทศ ก็จะมีผลต่อราคาทองคำในประเทศด้วยเช่นกัน

2. อัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเงินบาท)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในประเทศ (ค่าเงินบาท) เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำในประเทศ เนื่องจาก ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงโดยตรงกับราคาทองคำต่างประเทศและต้องนำมาแปลงจากราคาทองคำในรูปเงินสกุลดอลลาร์มาเป็นราคาทองคำในรูปเงิน

บาท จึงเป็นสาเหตุให้ปัจจัยความเสียดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในประเทศ (ค่าเงินบาท) มีส่วนเกี่ยวข้องกับ การเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศค่อนข้างมาก

3. อุปสงค์และอุปทานในประเทศ

อุปสงค์ และอุปทานในประเทศจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศเพียงเล็กน้อย และเมื่อเทียบกับระหว่างราคาทองในประเทศกับต่างประเทศจะมีความแตกต่างกันไม่มาก เนื่องจากอุปสงค์ และอุปทานในประเทศไทยเมื่อเทียบกับทั่วโลกยังคงมีปริมาณความต้องการบริโภคทองคำที่น้อย และไม่มีนัยสำคัญมากนัก

3.4.2 ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำต่างประเทศ

1. ค่าเงินดอลลาร์

ราคาทองคำเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์เป็นเงินสกุลหลักที่มีความเป็นสากลที่สามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนได้ทั่วโลก และเป็นที่ยอมรับของนักลงทุนทั่วโลกเช่นเดียวกับทองคำ

2. ราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีนัยสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในปัจจุบัน ซึ่งการเคลื่อนไหวเป็นไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจาก น้ำมันจัดได้ว่าเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในกลุ่มสินค้าที่มีความใกล้เคียงกับทองคำ และกลุ่มโลหะมีค่ามากที่สุด เมื่อเทียบกับสินค้าโภคภัณฑ์กลุ่มอื่น อีกทั้งน้ำมันยังเป็นตัวที่มีผลต่อภาวะเงินเฟ้อ โดยตรงในปัจจุบัน ซึ่งเงินเฟ้อกับราคาทองคำจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันอยู่แล้ว ตามทฤษฎี ดังนั้นเมื่อมีปัจจัยใดที่มากระทบต่อราคาน้ำมัน ก็จะส่งผลถึงราคาทองคำด้วยเช่นกัน

3. วิกฤตการณ์ทางการเมือง

ในปัจจุบันนี้วิกฤตการณ์การเมืองเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อราคาทองคำมากพอสมควร ซึ่งส่วนใหญ่จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในระหว่างช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์เมืองต่าง ๆ นั้น ความต้องการที่เข้าถึงทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นตามความรุนแรงของวิกฤตการณ์นั้น ๆ

4. นโยบายทางการเงิน และอัตราดอกเบี้ย

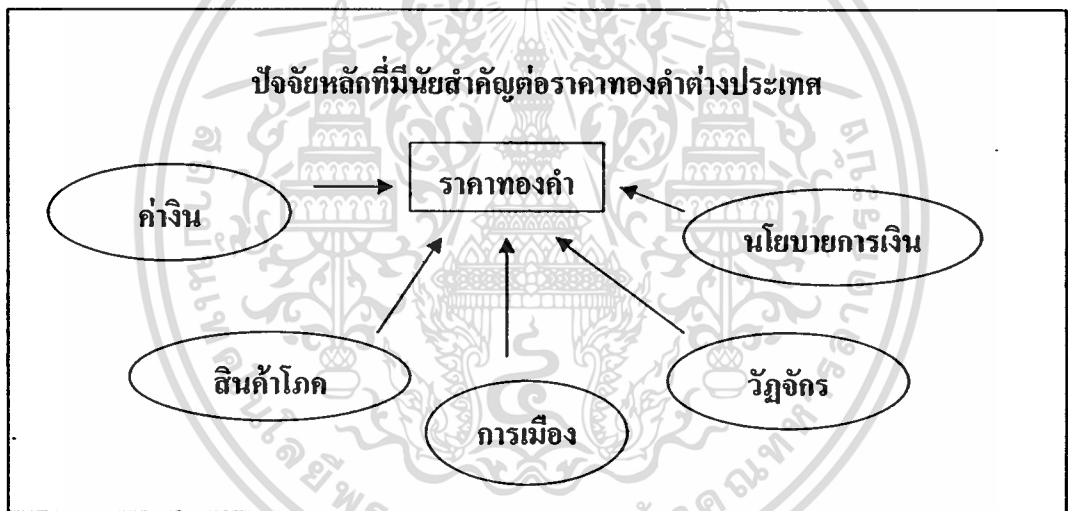
นโยบายทางการเงิน และอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำทางอ้อมผ่านทาง การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยของประเทศต่าง ๆ และภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น โดยสังเกตผ่านทางตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศทุกสัปดาห์ ตัวอย่างเช่น กรณีธนาคารกลางสหรัฐประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้มีนักลงทุนเข้าซื้อเงินดอลลาร์มากขึ้นเนื่องจากได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น อีกทั้งในปัจจุบันการ

เคลื่อนย้ายเงินของโลกเป็นไปอย่างเสรี ทำให้เงินลงทุนสามารถเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์หนึ่งไปสินทรัพย์หนึ่งได้อย่างรวดเร็วตามข้อมูลข่าวสารที่มีอย่างสมบูรณ์ ทำให้เวลาสหรัฐปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น ค่าเงินดอลลาร์จึงแข็งค่าขึ้น และราคาทองคำปรับลดลง เป็นต้น

5. วัฏจักรธุรกิจ

วัฏจักรธุรกิจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำ ซึ่งสังเกตเห็นได้จากปริมาณการซื้อขายในแต่ละช่วงเวลาของแต่ละปี เช่น ช่วงฤดูร้อน (Summer) ของทวีปยุโรป และอเมริกากระหว่างเดือน กรกฎาคม-สิงหาคม ของทุกปี จะมีปริมาณการซื้อขายเบาบางกว่าในช่วงเวลาอื่นของปี เนื่องจากในช่วงฤดูร้อน (Summer) ของทุก ๆ ปีจะเป็นช่วงเวลาในการพักผ่อนของประชาชนส่วนใหญ่ อีกทั้ง Trader ของตลาดทางการเงิน และทองคำส่วนใหญ่มักจะลาพักร้อนในช่วงเวลานี้ จึงส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายทองคำในตลาดลดลง และทำให้ราคาทองคำในช่วงนี้ลดความผันผวนลงมากเมื่อเทียบกับช่วงเวลาอื่นของปี

สรุปปัจจัยหลักที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำต่างประเทศได้ ดังภาพที่ 3.6



ภาพที่ 3.6 ปัจจัยหลักที่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำต่างประเทศ

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

3.5 การลงทุนในทองคำแท่ง

การออม และการลงทุนด้วยทองคำแท่งถือเป็นการออมที่คุ้มค่า เพราะให้ผลตอบแทนสูง และมีความเสี่ยงต่ำ นอกจากจะซื้อไว้ออมแล้วยังสามารถนำออกมาเก็งกำไรเพื่อหาผลตอบแทนที่ดีกว่าได้อีก ดังนั้นเราควรหันมาสนใจลงทุนกับทองคำแท่ง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5.1 ประโยชน์ของการลงทุนในทองคำแท่ง

1. ทองคำถือเป็นสิ่งที่มีคุณค่าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในยามที่มีเหตุก่อการร้าย สงคราม หรือความไม่แน่นอนในสถานการณ์โลก และยังใช้เป็นทุนสำรองค่าประกันความผันผวนของค่าเงินของประเทศต่าง ๆ กับธนาคารโลก
2. เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ เนื่องจากทองคำสามารถเป็นตัวเก็บมูลค่าของเงินที่น่าเชื่อถือได้ในระยะยาว
3. มีความสามารถในการรักษามูลค่าในแต่ละช่วงเวลา ในขณะที่มูลค่าของสินทรัพย์อื่นอาจสูญสลายไปตามกาลเวลา
4. ทองคำเป็นแหล่งพักเงินที่ปลอดภัยในช่วงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และการเมือง ซึ่งผู้ถือจะได้รับหลักประกันว่าสามารถผันเป็นเงินได้ทุกเมื่อที่ต้องการ
5. ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องสูง และราคาในการถือครอง และการจัดการ ไม่แพงจนเกินไป เพราะหากซื้อจากร้านใหญ่ ๆ สามารถขายคืน และได้รับเงินทันที หรือใช้เวลาไม่เกิน 2 วัน แม้แต่วันเสาร์ก็ซื้อขายได้ และไม่ต้องใช้นายหน้าตัวแทนเหมือนการซื้อขายหุ้น
6. การลงทุนในทองคำแท่งเป็นเรื่องง่าย ซึ่งเมื่อไม่นานมานี้ได้มีการลงทุนชนิดใหม่เกิดขึ้น นั่นคือ การลงทุนในหุ้น โดยมีทองคำเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน นับเป็นทางเลือกใหม่ของการลงทุนที่ง่าย และให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสำหรับนักลงทุนที่มีศักยภาพที่สนใจจะลงทุนในทองคำ การลงทุนลักษณะนี้ทำให้การลงทุนในทองคำง่ายพอ ๆ กับการถือหุ้น
7. การลงทุนทองคำแท่งมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมในการซื้อขายต่ำกว่า ทรัพย์สินประเภทอื่น ๆ
8. เป็นสินทรัพย์ที่พึงพาได้เสมอในภาวะฉุกเฉิน เนื่องจากทองคำแท่งเป็นโลหะที่มีค่าที่คนทั่วโลกรู้จัก และเป็นที่ต้องการมานาน ดังแสดงให้เห็นถึงภาษาที่ใช้ในการเรียกชื่อทองคำของคนทั่วโลก ดังตารางที่ 3.1

3.5.2 การลงทุน “ทองคำแท่ง” เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่น

ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีการบริโภคทองคำสูงเป็นอันดับต้น ๆ ในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวนมาตลอด การลงทุนในทองคำจึงกลายเป็นกระแสที่มาแรง ซึ่งนักลงทุนจะใช้เป็นอีกช่องทางหนึ่งในการออมทรัพย์ และเก็งกำไร นอกเหนือจาก การฝากเงิน และได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยกับธนาคาร รวมถึงใช้ทองคำเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในพันธบัตร หรือหุ้นที่มีความไม่แน่นอนตลอดเวลา เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน การลงทุนด้วยทองคำแท่ง จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่น่าสนใจเพราะนอกจากจะไม่เสี่ยง

เท่ากับการลงทุนแบบอื่นแล้วยังคงไว้ซึ่งมูลค่าที่ค่อนข้างคงที่ และยังสามารถขายคล่องแปรเป็นเงินสดได้ทันที

1. ทองคำแท่งกับทองรูปพรรณ

ทองคำรูปพรรณ คือ ทองคำในรูปแบบของเครื่องประดับ เช่น สร้อยคอ กำไล ต่างหู ฯลฯ ซึ่งมีความบริสุทธิ์ให้เลือก 2 แบบ คือ ทองรูปพรรณ 96.5 เปอร์เซ็นต์ และทองรูปพรรณ 99.99 เปอร์เซ็นต์ (ซึ่งไม่ค่อยนิยม เพราะเนื้อทองมีความอ่อนตัว และไม่คงทนในการสวมใส่) ข้อเสียของทองรูปพรรณ คือ ต้องเสียดำแรงช่างทองในรูปแบบของค่ากำเหน็จ ไม่เหมาะกับการซื้อเพื่อลงทุน แต่เหมาะสำหรับใส่เป็นเครื่องประดับพร้อม ๆ กับการเก็บออมในระยะยาว ต้องรอให้ราคาทองคำขึ้นมากกว่าค่ากำเหน็จ จึงจะได้กำไร

ทองคำแท่ง คือ ทองคำในรูปแบบก่อนการนำไปแปรสภาพ ซึ่งในอดีตทองคำแท่งนิยมซื้อ-ขายกันในหมู่ของร้านทอง เพื่อนำไปทำเป็นทองรูปพรรณ แต่ปัจจุบันด้วยกระแสตื่นทอง และราคาทองคำที่สูงขึ้น นักลงทุนส่วนใหญ่หันมาซื้อไว้เพื่อเก็งกำไรทำให้ทองคำแท่งเป็นที่ต้องการมาก เนื่องจากไม่เสียดำกำเหน็จ แต่ข้อเสียคือ ไม่สามารถนำมาเป็นเครื่องประดับได้อย่างทองรูปพรรณ

ทองคำทั้งสองประเภทมีข้อดี ข้อเสียคนละแบบ ขึ้นอยู่กับความต้องการ และการนำไปใช้ของแต่ละบุคคล แต่ส่วนใหญ่คนที่มียุทธศาสตร์ระดับกลางถึงระดับสูง มักนิยมเล่น ทองคำแท่ง เพื่อเก็บออม หรือเก็งกำไร รวมถึงกระจายความเสี่ยงในการลงทุนแบบอื่น ๆ ขณะที่ประชาชนทั่วไป รวมถึงผู้ใช้แรงงานมักนิยมเก็บออมในรูปแบบของ ทองรูปพรรณ มากกว่า เพราะสามารถใช้สวมใส่แสดงถึงความมั่งคั่ง มีฐานะในระหว่างของการออม

ตารางที่ 3.1 ภาษาที่ใช้ในการเรียกชื่อทองคำของคนทั่วโลก

ชื่อเรียก	ภาษา
JVL	ภาษาสันสกฤต
Khrusos	ภาษากรีก
Aurum	ภาษาละติน
Jin	ภาษาจีน
Kin	ภาษาญี่ปุ่น
Gold	ภาษาอังกฤษ
ทองคำ	ภาษาไทย

ที่มา : (ภัชกร วงศ์เวทิตศ. 2550: 34)

2. ทองคำแท่งกับหุ้น

เปรียบเทียบก่อนข้างยากเพราะความเสี่ยง และปัจจัยที่มากกระทบต่างกันค่อนข้างมาก โดยทองคำมักมีทิศทางเป็นบวกเมื่อเผชิญกับสถานการณ์เลวร้ายทางเศรษฐกิจ หรือการเมือง เช่น การอ่อนค่าของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินสำคัญ เศรษฐกิจตกต่ำ ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น เป็นต้น ในขณะที่หุ้นจะมีทิศทางเป็นลบทันทีที่มีสถานการณ์เลวร้าย หรือเกิดภาวะเสี่ยง

3. ทองคำแท่งกับตราสารหนี้

การลงทุนในตราสารหนี้ ไม่ว่าจะเป็นตราสารหนี้ภาครัฐ (หุ้นกู้ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน และบัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้) ต่างให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำกว่าเมื่อเทียบกับทองคำย้อนหลัง 5 ปีที่ผ่านมาเมื่อปี พ.ศ. 2543-2548 ตราสารหนี้รัฐให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.37 และเงินฝากร้อยละ 1.5 ในขณะที่ ทองคำให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 11.33 และทองคำยังมีสภาพคล่องสูงกว่าตราสารหนี้ด้วย และยังไม่ต้องเสียภาษีในการลงทุนเหมือน ตราสารหนี้อีกด้วย ดังตารางที่ 3.2 แสดงให้เห็นถึงภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้ กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

ตารางที่ 3.2 ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้ กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

ประเภทเงินได้	ผู้ลงทุนไทย	ผู้ลงทุนต่างประเทศ
ดอกเบี้ย	หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีสิ้นปี	หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% หากจำนวนในต่างประเทศจะได้รับการยกเว้น
ส่วนลดรับ	ส่วนลดรับ หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% เฉพาะผู้รับที่เป็นผู้ทรงคนแรก และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีสิ้นปี	หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% เฉพาะผู้รับที่เป็นผู้ทรงคนแรก
กำไรส่วนเกินทุน	หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% และมีสิทธิเลือกที่จะไม่นำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษี Bond ที่ผู้ทรงคนแรกได้ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% แล้ว	หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% ยกเว้นเฉพาะ Zero coupon bond ที่ผู้ทรงคนแรกได้ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% แล้ว

ที่มา : (ภัชร วงศ์เวทิส. 2550: 52)

4. ทองคำแท่งกับเงินฝาก

การออมโดยวิธีฝากธนาคารเป็นวิธีที่ปลอดภัยดี มีความเสี่ยงต่ำที่สุดถ้าเทียบการลงทุน ซึ่งรวมหมายถึงการลงทุนในทองคำด้วย แต่ถ้าพูดถึงผลตอบแทนนั้นค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับทองคำ เอกสารนี้เป็นเอกสารทูลงวันเวสาหรับการเชงงานเพื่อกการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หากย้อนหลังไป เมื่อปี 2543-2548 เงินฝากให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.5% ขณะที่ทองคำให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 11.33%

5. ทองคำแข่งกับที่ดิน

ทองคำมีสภาพคล่องกว่าที่ดินมาก และสามารถแปรสภาพเป็นเงินสดได้ง่าย และรวดเร็วกว่ากำไรที่ได้จากการซื้อขายทองคำไม่ถูกนำมาคำนวณในการคิดภาษีเงินได้ (ตามข้อกำหนดมาตรา 42 (9) ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา สำหรับเงินได้จากการขายสังหาริมทรัพย์ที่ได้มาโดยมิได้มุ่งในการทางค้าหรือหากำไร)

จากเหตุผลที่กล่าวมา ทองคำแข่งจึงถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง และสามารถช่วยบริหารการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยความเสี่ยงที่ต่ำกว่า และยังเป็นอีกทางเลือกที่ดีสำหรับการลงทุน และตารางที่ 3.3 แสดงการเปรียบเทียบการลงทุนประเภทต่าง ๆ ซึ่ง ทองคำแข่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับการลงทุน

ตารางที่ 3.3 เปรียบเทียบการลงทุนประเภทต่าง ๆ

ประเภท	สภาพคล่อง	ผลตอบแทน	ความเสี่ยง
เงินฝากธนาคาร	สูง	ต่ำ	ต่ำ-ต่ำมาก
พันธบัตร	ปานกลาง	ปานกลาง	ต่ำ
หุ้นกู้เอกชน	ปานกลาง	ปานกลาง	ปานกลาง
ทองคำแข่ง	ปานกลาง-สูง	ไม่แน่นอน	ปานกลาง-สูง
เงินตราต่างประเทศ	ต่ำ	ไม่แน่นอน	ปานกลาง-สูง
น้ำมัน	ต่ำ	ไม่แน่นอน	ปานกลาง-สูง
ทรัพย์สินที่เป็นรูปธรรม	ต่ำ	ไม่แน่นอน	ปานกลาง-สูง
หน่วยลงทุน(กองทุน)	สูง	ไม่แน่นอน	ปานกลาง-สูง
หุ้น SET/MAI	ปานกลาง-สูง	ไม่แน่นอน	สูง-สูงมาก

ที่มา : (www.ausiris.co.th บริษัท ออสสิริส จำกัด)

3.5.3 วิธีการลงทุนในทองคำแข่ง

1. ซื้อ-ขายผ่านร้านขายทอง

แหล่งที่สามารถหาซื้อทองคำได้ง่ายที่สุด ก็คงต้องเป็นร้านทองทั่วไป อาทิ ย่านเยาวราช ฯลฯ โดยการซื้อทองนั้น ควรซื้อทองในร้านที่ได้มาตรฐาน หรือผ่านมาตรฐานทางสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ซึ่งจะมีใบรับรองติดไว้ในร้านทอง หรืออย่างน้อยเป็น

สมาชิกของสมาคมค้าทอง เหล่านี้จะมีหน่วยงานที่ควบคุมดูแล ทำให้เราสามารถมั่นใจในคุณภาพของทองคำได้

ร้านทองที่คีนันมีลักษณะที่สังเกตง่าย ๆ อยู่ 4 ประการ คือ

1. ควรเป็นร้านทองที่เขียนราคา หรือแสดงราคารับซื้อทองคำแท่งพร้อมราคา รับซื้อทองคำรูปพรรณอย่างชัดเจนที่หน้าร้าน ซึ่งเป็นกฎหมายบังคับต้องมี ถ้าร้านไหน ไม่มีถือว่าไม่ดี

2. ควรที่จะมีตราสัญลักษณ์จาก สคบ. หรือสมาคมค้าทองคำ ซึ่งทางสมาคมจะมีการประสานงานกับ สคบ. ในการออกตรวจ และตรวจรับให้ร้านทอง (ค้าปลีก) ซื้อสินค้าจากร้านผู้ผลิตที่ได้มาตรฐานเท่านั้น เพราะหากได้ทองคำแท่งที่มาตรฐาน นั้นหมายความว่าสามารถขายต่อที่ไหนก็ได้ ไม่จำเป็นต้องกลับมาขายที่ร้านเดิมก็ได้ราคาเท่ากัน ซึ่งร้านผู้ผลิตจะต้องแจกตราสัญลักษณ์ให้กับร้านค้าปลีก เพื่อนำไปติดที่หน้าร้านของตัวเองว่าร้านนั้นซื้อทองจากใคร เพื่อเป็นการรับรองมาตรฐาน

3. สังเกตสินค้า ไม่ว่าจะอยู่ในกระเบะทองคำ ทุกชิ้นจะต้องมีการติดสลากที่ชัดเจนเกี่ยวกับชนิด หรือเปอร์เซ็นต์ของทองคำน้ำหนักที่ต้องชัดเจนว่าหนักเท่าไร กี่บาท และที่สำคัญคือ ค่ากำหนดน้ำหนักเท่าไร ฉะนั้น ถ้าเขียนชัดเจนทั้งหมด ลูกค้าก็สามารถซื้อสินค้าได้อย่างไม่ถูกเอาเปรียบ

4. ภาพรวมของร้านทองที่คุณจะไปซื้อ ว่าน่าเชื่อถือขนาดไหน ซึ่งเล็กหรือใหญ่ไม่เกี่ยว แต่เกี่ยวกับภาพรวมทั้งร้าน ซึ่งต้องอาศัยวิจารณญาณ และประสบการณ์ของตัวเอง

โดยขั้นตอนการซื้อ-ขาย สามารถทำการตรวจสอบราคาซื้อ-ขายทองคำได้จากหน้าร้านทองนั้น ๆ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นราคาทองคำ 96.5 เปอร์เซ็นต์ ส่วนทองคำ 99.99 เปอร์เซ็นต์ แนะนำให้ตรวจสอบผ่านทางเว็บไซต์ ซึ่งอาจเป็นเว็บไซต์ในประเทศ หรือเว็บไซต์ในเมืองไทย ก็ได้ก่อนจะตัดสินใจซื้อหรือขาย

สำหรับช่องทางการซื้อ-ขาย ทองคำในปัจจุบัน ถ้าเป็นทองคำหนักตั้งแต่ 1-10 บาท สามารถซื้อ-ขายหน้าร้านทองได้ทันที แต่ถ้าน้ำหนักทองคำมากกว่า 10 บาท อาจจะต้องเลือกดูร้านทองที่น่าเชื่อถือ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ทองคำแท่ง ต้องมีตราประทับยี่ห้อ และตราสัญลักษณ์ของร้านบนตัวทองคำด้วย เนื่องจากทองคำแท่งที่ได้มาตรฐานในเมืองไทยนั้นมีอยู่ประมาณ 5-6 ยี่ห้อเท่านั้นเอง หากทองคำแท่งไม่มีตรายี่ห้อดังกล่าวก็อาจจะขายได้ยาก หรือ อาจจะต้องกลับไปขายที่ร้านเดิมที่ซื้อมาจึงจะได้ราคาที่ดี

2. ลงทุนผ่านบริษัทเพื่อการลงทุนในทองคำแท่งโดยเฉพาะ

นอกจากร้านทองแล้ว แหล่งที่คุณสามารถหาซื้อทองคำที่คุณภาพอีกแหล่งหนึ่ง ก็คือบริษัทที่เปิดให้บริการสำหรับนักลงทุนเพื่อการลงทุนในทองคำแท่งโดยเฉพาะ ซึ่งให้ราคา รับซื้อ ขายตามที่สมาคมค้าทองประกาศโดยไม่หักเปอร์เซ็นต์ และเป็นทองคำที่ได้มาตรฐานรับรองเป็นสากล บางบริษัทมีบริการข้อมูล และคำปรึกษาได้อย่างเป็นมืออาชีพ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตัวอย่าง เช่น บริษัท ออสสิริส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือบ้านช่างทองกรู๊ป สถาบันเพื่อการลงทุนในทองคำแท่งที่ได้มาตรฐานแห่งหนึ่งของเมืองไทย นอกจากจำหน่ายทองคำแท่งที่มีคุณภาพ และได้มาตรฐาน ยังให้บริการด้านการให้คำปรึกษา และข้อมูลเพื่อการตัดสินใจในการลงทุน พร้อมทั้งที่ปรึกษาด้านการลงทุนที่จะช่วยในการบริหารพอร์ตการลงทุนของลูกค้า ซึ่งสินค้าของออสสิริส แบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1. ทองคำแท่งออสสิริส 96.5 เปอร์เซนต์ รับรองคุณภาพโดย บริษัท ยูนิคอร์น ที่ได้รับการยอมรับด้านการหลอมทองคำจากประเทศเยอรมัน ซึ่งมีน้ำหนักให้เลือก ตั้งแต่ 1 บาท ขึ้นไป โดยแบ่งเป็น Gold Small Bar มีน้ำหนัก 1 บาท 2 บาท และ 5 บาท และ Gold Bar (ทองคำแท่งมาตรฐาน) มีน้ำหนัก 5 บาท 10 บาท 20 บาท และ 50 บาท

2. ทองคำแท่ง 99.99 เปอร์เซนต์ จากประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ซึ่งเป็นสมาชิกของ London Bullion Market Association (LBMA) มีน้ำหนักตั้งแต่ 10 กรัมขึ้นไป โดยแบ่งเป็น Gold Small Bar มีน้ำหนัก 10 กรัม 50 กรัม และ 100 กรัม และ Gold Bar มีน้ำหนัก 100 กรัม และ 1 กิโลกรัม

โดยนักลงทุนสามารถทำธุรกรรมการซื้อขาย และขอคำแนะนำผ่านทางโทรศัพท์ ภายใต้อบริการหลังการขาย อาทิ แจ้งราคาทองคำที่เปลี่ยนแปลงทาง SMS โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย พร้อมมีบทวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวราคาทองคำที่บริการแก่ลูกค้าผ่านทางเว็บไซต์ หรือทางอีเมล โดยการทำธุรกรรมทุกครั้งกับทางบริษัทจะมีการบันทึกข้อมูลทางโทรศัพท์ และมีการส่งแฟกซ์ใบยืนยันการซื้อขายสินค้าทุกครั้ง

ส่วนการชำระราคาทองคำสามารถทำได้หลายช่องทาง ทั้งเงินสด เงิน โอน หรือการตัดบัญชีอัตโนมัติของธนาคาร โดยต้องชำระราคาในวันที่ทำธุรกรรมเพียงร้อยละ 10 ของมูลค่าทั้งหมด และชำระส่วนที่เหลือใน 2 วันทำการ โดยอ้างอิงราคาซื้อ-ขายจากสมาคมค้าทอง และไม่มีธรรมเนียมในการซื้อขาย

สำหรับการส่งมอบทองคำ มี 4 แบบ คือ

1. นักลงทุนสามารถมารับทองคำที่ออสสิริสทุกสาขาในวันทำการ ณ สำนักงาน
2. กรณีซื้อขายทองคำตั้งแต่ 100 บาทขึ้นไป ทางบริษัทบริการจัดส่งในพื้นที่ใกล้เคียง
3. บริการส่งมอบทองคำที่ธนาคาร เพื่อจัดเก็บในตู้นิรภัย
4. สามารถฝากทองไว้ที่บริษัทได้โดยมีใบรับรองยืนยันให้ และไม่มีค่าธรรมเนียมใด ๆ ในการฝากทอง กรณีที่ลูกค้ายังไม่สะดวกมารับทองคำด้วยตนเอง

3. ลงทุนในกองทุนรวมทองคำ

กองทุนรวมทองคำเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ เป็นกองทุนที่เปิดโอกาสให้ผู้มีเงินจำนวนน้อยได้ลงทุนในต่างประเทศได้อย่างถูกกฎหมาย และได้ลงทุนในทองคำ ซึ่งมีสภาพคล่องกว่าการซื้อขายทองคำจริง ๆ

กองทุนทองคำ สามารถเลือกลงทุนได้ 2 แบบ คือ ลงทุนเอง โดยคำแนะนำ และจัดการผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศ หรือเลือกที่จะไปซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวม ในต่างประเทศ เพียงแค่การลงทุนในกองทุนรวมทองคำเป็นของใหม่ในโลก จึงมีออกมาเพียง 2 กองทุนในสหรัฐ โดยเมืองไทยก็จะเป็นการไปร่วมลงทุน โดยซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมระดับโลกนั้น ๆ เช่น กองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ฟันด์(TMB Gold Fund) โดยเน้นลงทุนในกองทุน Street Tracks Gold Trust ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในทองคำแท่งรายใหญ่ที่สุดในโลก และได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยจะลงทุนในทองคำแท่งบริสุทธิ์ ขึ้นค่าร้อยละ 99.5

ความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวมทองคำ

1. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำ (Price Risk) หมายถึง โอกาสที่ราคาทองในตลาดโลกจะเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลงในช่วงระยะเวลาสั้น ๆ หรือระยะยาวในบางครั้ง เช่น ในช่วงที่ธนาคารกลางของประเทศต่าง ๆ ขายเงินทุนสำรองที่เก็บในทองคำออกมาในตลาด จนทำให้ราคาทองในตลาดโลกลดต่ำลง ทั้งนี้หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกองทุน เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาทองในตลาดโลก ดังนั้น หากราคาทองในตลาดโลกลดลงจะส่งผลทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนลดลงได้ อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำมีความเป็นอิสระจากการเปลี่ยนแปลงจากการลงทุน การลงทุนในตราสารทุนหรือตราสารหนี้ ทั้งนี้จากข้อมูลทางสถิติย้อนหลังที่ทำการศึกษาทั้งใน และต่างประเทศแสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนของทองคำมีค่าความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ในระดับต่ำ ดังนั้นการลงทุนในทองคำเป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในสถานะที่คาดว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน หรือตราสารหนี้มีแนวโน้มลดลง

2. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk) ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศอื่น กล่าวคือ หากค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นจากวันที่กองทุนเข้าลงทุนเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์ที่เข้าลงทุนนั้น (เช่น จาก 36 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ เป็น 33 บาท) จะทำให้กองทุนได้รับดอกเบี้ยรับตามงวด หรือเงินต้นเมื่อครบกำหนดของตราสารเป็นเงินบาทในจำนวนที่น้อยลง ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนของการลงทุนต่ำกว่าที่คาดไว้ ในทางกลับกัน หากค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง (เช่น จาก 36 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ เป็น 40 บาท) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

3. ความเสี่ยงที่ราคา Exchange Traded Fund (ETF) ในตลาดหลักทรัพย์ของกองทุนต่างประเทศอาจมากกว่าหรือน้อยกว่ามูลค่าหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ ราคาตลาด (Market Price) ของ ETF ของกองทุนต่างประเทศอาจสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุนต่างประเทศ เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุนต่างประเทศเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่า ตลาดของทองคำที่กองทุนต่างประเทศถือครองอยู่ ในขณะที่ราคาของ ETF ของกองทุนต่างประเทศ เปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์ และอุปทานของตลาดในขณะนั้น ดังนั้น กองทุนจึงมีโอกาที่จะซื้อหรือขาย ETF ของกองทุนต่างประเทศ ในราคาที่สูงหรือต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุนต่างประเทศ

4. ความเสี่ยงจากการที่การบริหารของกองทุนต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นกองทุนในต่างประเทศมีการกำหนดการบริหารจัดการไว้ที่ร้อยละ 4 ต่อปีเป็นเวลา 7 ปี (วันเริ่มกองทุน 18 พฤศจิกายน 2547) หรือจนกว่าจะยกเลิกสัญญา กับ Marketing Agent ทั้งนี้หากในเดือนใดการบริหารจัดการของกองทุนต่างประเทศสูงกว่าร้อยละ 4 ต่อปี Sponsor และ Marketing Agent จะสามารถลดค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนต่างประเทศ เพื่อที่จะทำให้ค่าใช้จ่ายกองทุนต่างประเทศเท่ากับร้อยละ 4 ต่อปี อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายของกองทุนในต่างประเทศมีโอกาที่จะมากกว่า ร้อยละ 4 ต่อปีได้ ในกรณีที่กองทุนในต่างประเทศเกิดค่าใช้จ่ายใด ๆ จนทำให้ค่าใช้จ่ายกองทุนทั้งหมดเกินร้อยละ 7 ต่อปี เพราะกองทุนจะสามารถลดภาระค่าใช้จ่ายของ Sponsor และ Marketing Agent รวมทั้งหมดได้ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี เมื่อครบกำหนดเวลา 7 ปี หรือเกิดการยกเลิกสัญญา กับ Marketing Agent ค่าบริหารจัดการกองทุนก็อาจจะมากกว่าร้อยละ 4 ต่อปี

5. ความเสี่ยงที่กองทุนต่างประเทศไม่ได้จัดตั้งภายใต้ Investment Company Act 1940 กองทุนในต่างประเทศจัดตั้งขึ้นภายใต้ Trust Law (เป็นกองทุนแรกภายใต้การจัดการของ World Gold Council) โดยสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนในต่างประเทศจะถูกกำกับโดยกฎหมายแห่งรัฐนิวยอร์ก ซึ่งจะแตกต่างจากกองทุนรวมในต่างประเทศทั่วไปที่ถูกกำกับโดย Investment Company Act 1940 ดังนั้น กองทุนในต่างประเทศจึงไม่ได้รับการกำกับดูแลจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ ในลักษณะเดียวกับกองทุนรวมในต่างประเทศทั่วไป อย่างไรก็ตาม กองทุน Street tracks Gold Trust ทำการจดทะเบียนอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ American Stock Exchange และ New York Stock Exchange ซึ่งเป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (WFE)

6. ความเสี่ยงที่เกิดจากการจำกัดความรับผิดชอบของผู้รักษาทรัพย์สิน ซึ่งผู้รักษาทรัพย์สินต้องชดใช้ความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน หรือผู้แทน โดยชอบธรรมตามกฎหมาย ถ้าความเสียหายนั้นเป็นผลจากการจงใจเงินเลื้อย การละเว้นไม่ปฏิบัติ หรือจงใจปฏิบัติในทางที่ก่อให้เกิดความเสียหายโดยตรงต่อกองทุน แต่ผู้รักษาทรัพย์สินไม่ต้องรับผิดชอบชดใช้

ความเสียหาย ในกรณีที่ทรัพย์สินที่เก็บรักษา ชำรุด สูญหาย เกิดจากภัยธรรมชาติ หรือการก่อการร้าย เป็นต้น

7. ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่กองทุนไม่สามารถลงทุนในกองทุน Street tracks Gold Trust ได้ อีกต่อไป ในกรณีที่กองทุนไม่สามารถที่จะนำเงินไปลงทุนในกองทุน Street tracks Gold Trust ได้ อีกต่อไป ไม่ว่าจะด้วยกรณีใด ๆ นั้น กองทุนอาจพิจารณาเข้าลงทุนในกองทุนหน่วยลงทุนในต่างประเทศอื่น ๆ ที่มีลักษณะเดียวกัน ทำให้ค่าใช้จ่ายของกองทุนหน่วยลงทุนที่กองทุนจะเข้าไปลงทุน และสกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนเข้าไปลงทุนแตกต่างไปจากเดิมได้อย่างไรก็ตาม กองทุนจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าไม่ต่ำกว่า 15 วันก่อนการเปลี่ยนแปลงไปลงทุนในกองทุนหน่วยลงทุนอื่นใด

8. ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายตราสารล่วงหน้า ในการเข้าทำธุรกรรม การซื้อขายตราสารล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) กองทุนอาจจะมีความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าว ทำให้การลดความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk) อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) และอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk) ไม่เป็นตามที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงของคู่สัญญา กองทุนจะเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับสถาบันการเงินที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นแล้ว การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายตราสารล่วงหน้าอาจมีต้นทุนอยู่บ้าง โดยจะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อย จากความเสี่ยงด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนี้ การทำธุรกรรมซื้อขายตราสารล่วงหน้า แม้จะช่วยลดความไม่แน่นอน (ความเสี่ยง) จากการเปลี่ยนแปลงของราคาอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน แต่ถ้าหากการเปลี่ยนแปลงนั้นเป็นประโยชน์ต่อมูลค่าของตราสารที่กองทุนถืออยู่ กองทุนก็อาจหมดโอกาสได้ประโยชน์ดังกล่าวเช่นกัน ซึ่งถือเป็นต้นทุนการเสียโอกาส (Opportunity Cost) ของกองทุน

การลงทุนทองคำผ่านกองทุนรวมทอง สิ่งที่ได้ประโยชน์ คือ ไม่ต้องเก็บทองคำเอง หรือกลัวโจรผู้ร้ายจะลักขโมย และสามารถซื้อได้จำนวนน้อย ๆ แต่ถ้าไปซื้อทองคำแท่งต้องใช้เงินครั้งละหลายหมื่น

4. ลงทุนในตัวทองคำ

ปัจจุบันมีผู้สนใจลงทุนซื้อเป็นทองคำแท่งมากขึ้น แต่คิดปัญหาเรื่องการจัดเก็บ เพราะการเก็บในตู้เซฟที่บ้าน ก็อาจจะไม่สะดวก และไม่ปลอดภัยเพียงพอ รวมทั้งเวลาซื้อต้องมารับทองคำด้วยตนเอง เวลาขายก็ต้องนำออกมา ทำให้เกิดความยุ่งยาก และความไม่ปลอดภัย ทางห้างทองจึงได้พัฒนาระบบโดยการออกเป็น ตัวทองคำ หรือ เอกสารทองคำ ซึ่งช่วยลดภาระการรับส่งทองคำ รวมทั้งภาระการจัดเก็บ และความไม่ปลอดภัยในการซื้อ-ขายทองคำ โดยแทนที่จะมารับทองคำจริง ๆ และนำกลับไปเก็บก็กลายเป็นมารับ ตัวทองคำ กลับไปแทน ซึ่งบริการนี้ ทางห้างทองจะเข้า

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

มาดูแลจัดเก็บควบคุม และตรวจสอบเหมือนการฝากเงินในธนาคาร แต่เปลี่ยนเป็นฝากทองคำ โดยห้างทองจะออกตั๋วในนามบริษัท ซึ่งเป็นผู้นำเข้า - ส่งออกทองคำโดยตรง โดยห้างทองจะมีระบบการส่งใบยืนยันสถานะของ ตัวทองคำ ให้กับลูกค้าทุกสิ้นเดือน รวมถึงกรณีที่ลูกค้าต้องการตรวจสอบสถานะของตัวเอง ก็สามารถแจ้งทางบริษัท เพื่อเปิดบริการตรวจสอบสถานะทางอินเทอร์เน็ตได้ ซึ่งถือเป็นการพัฒนาอีกขั้นหนึ่งของวงการทองคำ เพื่อความสะดวก และปลอดภัยของผู้ต้องการลงทุนในทองคำอย่างแท้จริง อีกทั้งยังได้กำไรจากส่วนต่างราคาทองคำที่ขึ้น ลงรวมถึงอาจจะได้รับเบี้ยเพิ่มพิเศษ เมื่อขายกลับให้กับทางห้างทอง ผู้จำหน่ายทองคำนั้น ๆ อีกด้วย

5. ชื่อทองคำผ่านอินเทอร์เน็ต

การซื้อขายทองคำทางอินเทอร์เน็ตเป็นบริการต่อเนื่องจากบริการตัวทองคำ และบริการซื้อขายทองคำแท่งเพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นอีกหนึ่งวิธีที่ให้บริการลูกค้าที่ต้องการซื้อ-ขาย ทองคำนอกเวลาทำการของสำนักงาน เช่น ณ ขณะที่ราคาทองคำขึ้นมาถึงจุดที่ต้องการขาย แต่ไม่สามารถติดต่อสำนักงานได้ หรือนอกเวลาทำการของสำนักงาน ก็สามารถทำได้โดยผ่านทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งราคาที่แจ้งทางอินเทอร์เน็ต จะเห็นราคาที่เป็นจำนวนเงินบาท โดยส่วนใหญ่มีหน่วยนับดังนี้

1. ทองชนิด 96.5 เปอร์เซ็นต์มีหน่วยนับเป็น บาททองคำ
2. ทองชนิด 99.99 เปอร์เซ็นต์ มีหน่วยนับเป็น กิโลกรัม

ทั้งนี้ ราคาที่แจ้งให้ทราบนั้น ส่วนใหญ่ห้างทองจะแจ้งเป็นราคาเงินบาทที่ได้ผ่านการคำนวณแล้วจากราคาที่อ้างอิงของตลาดโลก ฉะนั้น ราคาคำนวณของทอง 96.5 เปอร์เซ็นต์ จะมีความผิดเพี้ยนไปจากราคาสมาคมค้าทอง บ้างเล็กน้อย เนื่องจากระบบอินเทอร์เน็ต จะรวดเร็วกว่า

ส่วนการซื้อ-ขายผ่านทาง โทรศัพท์หรือเว็บไซต์นั้น ทางห้างทองแม่ทองสุกนั้นจะใช้ในการซื้อ-ขายทองคำมากกว่า 20 บาทขึ้นไป หรือมากกว่า 100 บาท ทั้งนี้ ต้องมีการเปิดบัญชีก่อนเหมือนการเปิดบัญชีธนาคาร โดยมีเงินค้ำประกันบางส่วน เนื่องจากป้องกันการเปลี่ยนใจ เช่น โทรมาสซื้อ แต่พอราคาตกลงแล้วไม่รับ กรณีนี้เราอาจจะต้องยึดเงินประกันไว้ และป้องกันบุคคลอื่นมาแอบอ้าง ซึ่งเงินมัดจำในบัญชีนั้น ขึ้นอยู่กับปริมาณที่คุณอยากจะทำซื้อ-ขายทอง โดยขั้นต่ำ 2 หมื่น บาทขึ้นไป

ตัวอย่าง บริการซื้อขายทองคำระบบออนไลน์ของห้างทองแม่ทองสุก ซึ่งมีบริการ ซื้อ-ขายทองคำผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยมีหลักในการซื้อ-ขายออนไลน์ ดังนี้

1. นักลงทุนสามารถซื้อ-ขายทองคำได้ในช่วงเวลา 9.40-22.00 น. ในวันจันทร์-ศุกร์ ยกเว้นวันหยุดนักขัตฤกษ์ และวันหยุดธนาคาร
2. นักลงทุนต้องเข้าใจว่า ระบบซื้อ-ขาย ออนไลน์จำเป็นต้องเข้าสู่ระบบตามขั้นตอน และเมื่อจบขั้นตอนจะมีการยืนยันว่าเป็นการซื้อ-ขายจริง หรือไม่ได้ทำการใด ๆ
3. การเข้าสู่ระบบ Gold Online จะไม่มีค่าใช้จ่ายใด ๆ ถ้าไม่ได้ธุรกรรมใด ๆ โดยนักลงทุนสามารถดูได้ไม่จำกัดจำนวนครั้ง หรือสอบถามราคาทองคำ ณ เวลานั้น ๆ ได้ โดยไม่จำกัดจำนวนครั้ง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4. การซื้อ-ขาย ที่ยืนยันซื้อขายจริง จะทำได้ตามลิมิตที่ลูกค้าได้ทำไว้กับบริษัท ตามจำนวนเงินค้ำประกันหรือตามจำนวนสินค้าหรือตัวทองคำที่ฝากบริษัทไว้แล้ว
5. สำหรับลูกค้าที่มีตัวทองคำฝากไว้กับบริษัท จะสามารถซื้อ-ขาย ได้ตามจำนวนที่ฝาก แต่สูงสุดไม่เกิน 5 กิโลกรัมทองคำต่อวัน
6. ลูกค้าต้องเข้าใจว่า กฎระเบียบต่าง ๆ ในการซื้อ-ขาย Gold Online จะเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม โดยถือหลักยุติธรรมทั้ง 2 ฝ่าย และป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหาย

6. Gold Future Trade

Gold Future Trade คือ การทำสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าคล้ายกับการเทรดหุ้น เพียงแต่แทนที่จะเป็นหุ้นก็เปลี่ยนมาเป็นการเทรดทองคำแทน โดยวิธีนี้ถือว่าเป็นการกระจายความเสี่ยงของผู้ที่มีทองคำจำนวนมากในมือ ไปสู่นักลงทุนรายย่อย ที่ไม่มีเงินก้อนสำหรับซื้อทองคำมาเก็บกำไรเอง ปัจจุบันลักษณะของผู้ที่มีทองคำให้เทรดวิธีนี้ อาจจะเป็นบุคคลที่รู้จักให้มาลงทุนร่วมกัน หรืออยู่ในรูปบริษัทที่ทำธุรกรรมด้านนี้โดยเฉพาะ ซึ่งในรูปแบบที่เป็นบริษัท มักมีเงื่อนไขพิเศษเพื่อดึงดูดให้นักลงทุนมาร่วมลงทุนมาก ๆ เช่น กำหนดเพดานการเปิดบัญชีค้ำประกันไม่สูงมากนัก หรือ มีการให้กู้ยืมเงินเพื่อทำการเทรดทองคำกับบริษัท

ปัจจุบันการลงทุน Gold Future Trade ไม่เป็นที่นิยม และมักจะ ได้ยินข่าวบริษัททำนองนี้จะผิดกฎหมายเสียส่วนใหญ่ เนื่องจากกฎหมายในเมืองไทย ไม่รองรับการค้าเงินตราระหว่างประเทศ หมายความว่า ไม่ได้ผิดกฎหมาย แต่ก็ไม่มีกฎหมายคุ้มครอง ฉะนั้น หากมีการ โกงเกิดขึ้นก็ฟ้องร้องกันลำบาก ดังนั้นบริษัทที่ให้บริการ Gold Future Trade ใต้นั้น ต้องผ่านกระบวนการ และได้รับอนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก่อน จึงยังไม่เป็นที่นิยมลงทุน

7. การลงทุนผ่านการเก็บสะสมเหรียญกษาปณ์ทองคำ

การสะสมเหรียญกษาปณ์ทองคำ เช่น เหรียญกษาปณ์ทองคำของกระทรวงการคลัง เป็นการออมอย่างหนึ่งที่ได้ผล สังกัดได้จากสมัยก่อนราคาเหรียญละ 400 บาท ปัจจุบันราคากว่า 16,000 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นมาถึง 40 เท่าตัว

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยอาศัยแบบจำลอง และวิเคราะห์ในรูปแบบของ สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น เพื่อวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว ที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และค่าความสัมพันธ์ R-Square ของสมการถดถอยที่ได้ ผลที่ได้จากการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

จากการวิเคราะห์ในแบบจำลองทำให้ได้ค่าทางสถิติ ดังนี้

	PGT =	-7292.77 +	13.28 PGL +	283.84 EXR
t-statistics		(-7.530) ***	(31.762) ***	(12.827) ***
Std.Error		(-5370.99)	(14.104)	(327.751)

โดยค่าในส่วนของ Model Summary มีดังต่อไปนี้

R ²	=	0.912
Adjust R ²	=	0.910
Std.Error	=	128.67
F-statistics	=	514.103***
***	=	มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

โดยกำหนดให้

- PGT = ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
- PGL = ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)
- EXR = อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (ดอลลาร์ ต่อ บาท)

จากการวิเคราะห์ทางสถิติที่ได้ สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

จากสมการที่ได้จากการวิเคราะห์มีค่า R Square เท่ากับ 0.912 และค่า Adjust R² เท่ากับ 0.910 ซึ่งมีค่าที่เข้าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระ อันได้แก่ ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ สามารถอธิบายตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้ร้อยละ 91 (R²) มีเพียงร้อยละ 9 เท่านั้นที่เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น ๆ

ค่า F-statistics เท่ากับ 514.103 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระได้แก่ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ สามารถอธิบายตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

สรุปความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามได้ดังต่อไปนี้

1. ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน มีระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 ซึ่งสามารถอธิบายความสัมพันธ์ ได้ดังนี้

ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เนื่องจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นบวก และถ้าราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน เปลี่ยนแปลงไป 1 ดอลลาร์ จะทำให้ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไป 13.28 บาท

ซึ่งสามารถสรุปได้อย่างแน่นอนว่าการเปลี่ยนแปลงระดับของราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน มีผลต่อการกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย เนื่องจากทองคำเป็น โลหะที่เป็นที่ยอมรับมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก และจากเหตุการณ์ทองคำขาดตลาดในวันที่ 21 มีนาคม พ.ศ.2551 จะเห็นได้ว่าก็ไม่ได้กระทบต่อราคาทองคำแท่ง ถึงแม้ว่าไม่มีทองคำจำหน่ายผู้ค้าทองคำก็ไม่สามารถเพิ่มราคาทองคำเอง ได้ตามกฎหมายของอุปสงค์และอุปทาน เพราะราคาทองคำถูกกำหนดโดยราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และผู้ค้าทองคำในประเทศไทยจึงไม่สามารถเพิ่มราคาเองได้ โดยจะเห็นได้ว่าระดับราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอนมีทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ดังภาพที่ 4.1

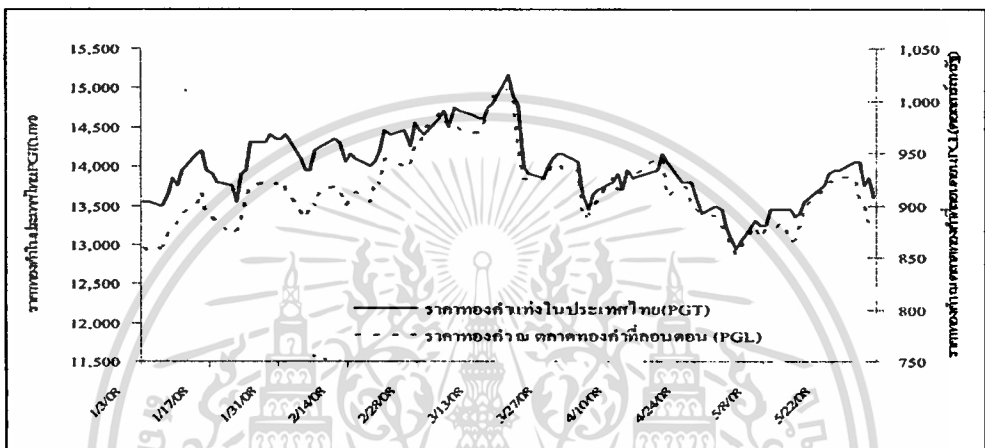
2. อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 ซึ่งสามารถอธิบายความสัมพันธ์ ได้ดังนี้

อัตราอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เนื่องจากเครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นบวก และถ้าอัตราอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 283.84 บาท

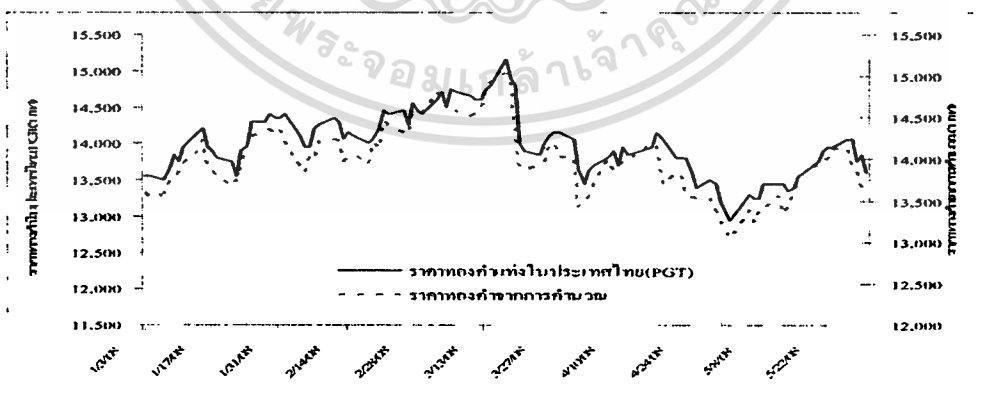
ซึ่งสามารถสรุปได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีผลต่อการกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย เนื่องจากราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน มีการกำหนดในรูปของเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น การกำหนดราคาในประเทศไทยจึงต้องแปลงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นเงินไทยบาทก่อน จึงจะได้ราคาทองคำที่จะขายในประเทศไทย ตัวอย่างเช่น อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 33 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ก็จะมีค่าเท่ากับ 33 บาท หาก อัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น (อ่อนค่า) เท่ากับ 34 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 34 บาท หากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง (แข็งค่า) เท่ากับ 32 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยลดลงเป็น 32 บาท ด้วยเช่นกัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากผลลัพธ์ของการประมวลผลที่เกิดขึ้น สามารถทดสอบให้เห็นผลได้ชัดเจนว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้ เป็นผลมาจากราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอนและอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยการนำข้อมูลของปัจจัยต่าง ๆ และค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยต่าง ๆ ที่ได้ ในสมการมาคำนวณหาราคาทองคำแท่งในประเทศไทย จะได้ว่าราคาทองคำแท่งในประเทศไทยนำมาเทียบกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551 ได้ดังภาพที่ 4.2



ภาพที่ 4.1 ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำแท่งในประเทศไทยกับราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ.2551 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551
ที่มา : (สมาคมค้าทองคำ <http://www.goldtraders.or.th> และ www.kitco.com)



ภาพที่ 4.2 เปรียบเทียบราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจากสมการราคาทองคำ กับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ.2551 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2551
ที่มา : (สมาคมค้าทองคำ <http://www.goldtraders.or.th>)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสภาพตลาดทั่วไปของการลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งในประเทศไทย และเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

จากผลการศึกษาพบว่าการลงทุนในรูปแบบทองคำแท่งเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าเพราะให้ผลตอบแทนสูง และมีความเสี่ยงต่ำ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่น ได้แก่ ทองคำรูปพรรณ หุ่น ตราสารหนี้ เงินฝาก และที่ดิน เนื่องจากทองคำแท่งเป็นสินทรัพย์ที่ซื้อขายคล่องแปรเป็นเงินสดได้ทันที และมีตราชี้ห่อรับประกัน รวมทั้งยังสามารถคงไว้ซึ่งมูลค่าของตัวเองเช่นเดียวกับเงินสด และยังเป็นที่ยอมรับกันทั่วโลก และมูลค่าทองคำมีความเป็นกลางไม่ผันผวนไปตามสถานการณ์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นภาวะสงคราม ภาวะเงินเฟ้อ ดังนั้นทองคำถึงถือเป็นแหล่งที่พักเงินที่ปลอดภัยที่สุดในช่วงความไม่แน่นอนในสถานการณ์ต่าง ๆ การลงทุนในตลาดทองคำแท่งสามารถทำได้หลายวิธี ได้แก่ การซื้อ-ขายผ่านร้านขายทอง การลงทุนผ่านบริษัทเพื่อการลงทุนในทองคำแท่งโดยเฉพาะ การลงทุนในกองทุนรวมทองคำ การลงทุนตัวทองคำ การซื้อทองคำผ่านอินเทอร์เน็ต การลงทุนแบบ Gold Future Trade คือ การทำสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า รวมถึงการลงทุนผ่านการเก็บสะสมเหรียญกษาปณ์ทองคำ ดังนั้น ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งได้ตามแบบที่ตนเองถนัด และมีความรู้มากที่สุด

ในส่วนการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยอาศัยแบบจำลองถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยกำหนดให้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดลอนดอน และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และตัวแปรตาม ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และใช้ข้อมูลเป็นรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2551 ถึง วันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ.2551 นำข้อมูลไปแทนค่าในสมการเพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว และนำค่าที่ได้มาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และหาค่าความสัมพันธ์ R-Square ของสมการถดถอย พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ สามารถอธิบายตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้ร้อยละ 91 (R^2) ซึ่งมีเพียงร้อยละ 9 เท่านั้น ที่เป็นผลมาจากปัจจัยอื่น ๆ ที่ไม่ได้ใส่ไปในสมการ และค่า F-statistics มีค่าเท่ากับ 514.103 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระอันได้แก่ ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ สามารถ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อธิบายตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยสรุปความสัมพันธ์ระหว่าง ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ กับ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้ดังนี้

ตัวแปรราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก และมีค่าความเชื่อมั่นที่ 99% ซึ่งจะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย หมายถึงถ้า ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน และ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยโดยวิเคราะห์ได้จากค่าคงที่ของสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระได้ผลดังนี้

ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน เปลี่ยนแปลงไป 1 ดอลลาร์ จะทำให้ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 13.28 บาท

อัตราอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เปลี่ยนแปลงไป 1 บาท จะทำให้ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 283.84 บาท

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

1. การลงทุนในรูปแบบของทองคำแท่งควรดูการเปลี่ยนแปลง และแนวโน้มของราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เพื่อคาดการณ์ราคาทองคำแท่ง ในประเทศไทย
2. สำหรับผู้ที่สนใจการลงทุนสามารถนำแบบจำลองไปพยากรณ์ เพื่อดูแนวโน้มราคาทองคำในประเทศไทยได้

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. สำหรับผู้ที่มีความสนใจที่จะทำการศึกษาต่อในเรื่องของ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ควรศึกษาปัจจัยอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อราคาทองคำ. เช่น ปริมาณการบริโภคทองคำในประเทศไทย

2. สำหรับผู้ที่มีความสนใจในเรื่องของการศึกษาต่อในเรื่องของการลงทุนในรูปแบบทองคำแท่ง การศึกษาในเรื่องการลงทุนในรูปแบบทองคำแท่งเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น ๆ
3. ควรศึกษาเพิ่มเติมในรูปแบบของการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยรวมถึงการพยากรณ์ราคาทองคำในอนาคต เช่นกัน เพื่อประโยชน์สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในรูปแบบของทองคำ



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บรรณานุกรม

- จินตนา ชำนาญณรงค์ศักดิ์. 2535. ตลาดทองคำในประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร.ภาคนิพนธ์ระดับปริญญาโท, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ธนาคารทหารไทย.2551.หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปกองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ฟันด์. (ออนไลน์).
แหล่งที่มา : <http://www.tmbam.com>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2551. อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร 2545-ปัจจุบัน. (ออนไลน์). แหล่งที่มา : <http://www2.bot.or.th>
- นฤมล ชานวาทิก. 2546. ปัจจัยที่มีผลต่อราคาเอทีดีในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้. กรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- บริษัท ออสสิริส จำกัด. 2549. การลงทุนในทองคำแท่งคืออะไร. (ออนไลน์).
แหล่งที่มา : www.ausiris.co.th
- บริษัท ออสสิริส จำกัด. 2549. ข้อมูลทั่วไป : ภาพรวมของทองคำในปัจจุบัน. (ออนไลน์).
แหล่งที่มา : www.ausiris.co.th
- ปริญญา ธีรภาพไพบุลย์. 2549. ปัจจัยที่ทำให้ราคาทองคำเพิ่มสูงขึ้นและผลการเก็งกำไรในราคาทองคำที่แฝงอยู่ ช่วงปี 1999-2005. กรุงเทพมหานคร. งานวิจัยระดับปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชรฤดี องค์กรตระกูล. 2546. การใช้ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์แมชชีนในการทำนายการขึ้นลงของราคาทองคำ. กรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ภัทร วงศ์เวทิส. 2550. เล่นทองให้รวย. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ Core Function.
- มณีศรี พันธุลภ. 2533. เศรษฐศาสตร์มหภาควิเคราะห์:ทฤษฎีและนโยบาย. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วรรณธิดา ชัยหงษ์ทองกุล. ทองคำในฐานะช่วยกระจายความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน. กรุงเทพมหานคร.ภาคนิพนธ์, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- วรส อูปาดิก. 2539. เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วัณรัช มิ่งมณีนาคิน. 2547. หลักเศรษฐศาสตร์มหภาค. พิมพ์ครั้งที่ 14. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. 2548. ทองคำอีกทางเลือกในการออมที่ไม่ควรมองข้าม. (ออนไลน์).
แหล่งที่มา : <http://www.kasikombank.com>

สมาคมค้าทองคำ. 2551. ราคาทองคำแท่งรายวัน. (ออนไลน์).

แหล่งที่มา : <http://www.goldtraders.or.th>

สมเกียรติ อนิวรรณกุล. 2540. ปัจจัยกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร.

ภาคนิพนธ์ระดับปริญญาโท, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

สยามธุรกิจ. 2551. รายด้วยทอง. (ออนไลน์). แหล่งที่มา : www.siamturakij.com

สุขใจ น้ำฟูค. 2545. กลยุทธ์การบริหารการเงินบุคคล. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สุภาพ เข็มมวนานนทชัย. 2549. ทองคำกับความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อกรณีประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร.งานวิจัยปริญญาโท, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Kitco Inc. 2551. Past Historical London Fix. (ออนไลน์). แหล่งที่มา : <http://www.kitco.com>





เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางภาคผนวกที่ ก ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมการ

วันที่	ราคาทองคำแท่งใน ประเทศไทย:PGT (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)	ราคาทองคำ ณ ตลาด ทองคำที่ลอนดอน : PGL (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)	อัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ :EXR (ดอลลาร์ ต่อ บาท)	ราคาทองคำแท่ง ในประเทศไทย จากการคำนวณ (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
3 ม.ค. 51	13,550.00	858.85	33.44	13,600.20
4 ม.ค. 51	13,550.00	855.00	33.43	13,546.26
7 ม.ค. 51	13,500.00	859.25	33.34	13,577.13
8 ม.ค. 51	13,650.00	873.50	33.27	13,746.43
9 ม.ค. 51	13,850.00	877.00	33.16	13,761.67
10 ม.ค. 51	13,750.00	884.25	33.16	13,857.91
11 ม.ค. 51	13,950.00	891.00	33.14	13,941.84
14 ม.ค. 51	14,150.00	902.00	33.13	14,085.03
15 ม.ค. 51	14,200.00	913.00	33.12	14,228.22
16 ม.ค. 51	13,950.00	889.75	33.10	13,913.90
17 ม.ค. 51	13,900.00	888.25	33.10	13,893.98
18 ม.ค. 51	13,800.00	882.00	33.02	13,788.31
21 ม.ค. 51	13,750.00	871.25	33.11	13,671.15
22 ม.ค. 51	13,550.00	875.00	33.17	13,737.96
23 ม.ค. 51	13,900.00	888.25	33.11	13,896.82
24 ม.ค. 51	13,950.00	909.25	33.06	14,161.41
25 ม.ค. 51	14,300.00	918.25	33.02	14,269.53
28 ม.ค. 51	14,300.00	921.75	33.04	14,321.67
29 ม.ค. 51	14,400.00	924.50	33.02	14,352.49
30 ม.ค. 51	14,350.00	919.00	33.03	14,283.74
31 ม.ค. 51	14,350.00	923.25	33.02	14,335.90
1 ก.พ. 51	14,400.00	914.75	32.92	14,194.68
4 ก.พ. 51	14,100.00	893.75	32.90	13,910.23
5 ก.พ. 51	13,950.00	887.50	32.90	13,827.26
6 ก.พ. 51	13,950.00	903.00	32.88	14,027.34
7 ก.พ. 51	14,200.00	899.75	32.90	13,989.88

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางภาคผนวกที่ ก (ต่อ) ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมการ

วันที่	ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย:PGT (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)	ราคาทองคำ ณ ตลาด ทองคำที่ลอนดอน : PGL (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)	อัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ :EXR (ดอลลาร์ ต่อ บาท)	ราคาทองคำแท่ง ในประเทศไทย จากการคำนวณ (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
8 ก.พ. 51	14,250.00	916.25	32.92	14,214.59
11 ก.พ. 51	14,350.00	918.00	32.90	14,232.15
12 ก.พ. 51	14,300.00	917.00	32.87	14,210.36
13 ก.พ. 51	14,050.00	899.00	32.86	13,968.57
14 ก.พ. 51	14,150.00	906.00	32.74	14,028.85
15 ก.พ. 51	14,100.00	912.50	32.50	14,045.60
18 ก.พ. 51	14,000.00	903.25	32.53	13,931.32
19 ก.พ. 51	14,050.00	924.00	32.51	14,201.10
20 ก.พ. 51	14,200.00	920.00	32.42	14,122.45
21 ก.พ. 51	14,450.00	945.00	32.42	14,454.33
22 ก.พ. 51	14,400.00	943.00	32.28	14,388.04
25 ก.พ. 51	14,450.00	937.75	32.26	14,312.67
26 ก.พ. 51	14,250.00	937.00	32.25	14,299.87
27 ก.พ. 51	14,550.00	959.50	32.10	14,555.98
28 ก.พ. 51	14,450.00	959.75	31.99	14,528.08
29 ก.พ. 51	14,400.00	971.50	31.52	14,550.65
3 มี.ค. 51	14,600.00	988.50	31.58	14,793.36
4 มี.ค. 51	14,700.00	984.75	31.58	14,743.58
5 มี.ค. 51	14,500.00	974.50	31.55	14,598.99
6 มี.ค. 51	14,750.00	976.50	31.55	14,624.13
7 มี.ค. 51	14,700.00	972.50	31.51	14,561.09
10 มี.ค. 51	14,650.00	969.25	31.50	14,515.11
11 มี.ค. 51	14,600.00	970.00	31.55	14,539.26
12 มี.ค. 51	14,600.00	975.50	31.55	14,612.27
13 มี.ค. 51	14,750.00	995.00	31.45	14,842.75
14 มี.ค. 51	14,800.00	1,003.50	31.35	14,927.20

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางภาคผนวกที่ ก (ต่อ) ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมการ

วันที่	ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย:PGT (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)	ราคาทองคำ ณ ตลาด ทองคำที่ลอนดอน : PGL (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)	อัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ :EXR (ดอลลาร์ ต่อ บาท)	ราคาทองคำแท่ง ในประเทศไทย จากการคำนวณ (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
17 มี.ค. 51	15,150.00	1,011.25	31.37	15,035.76
18 มี.ค. 51	14,900.00	1,006.75	31.20	14,927.77
19 มี.ค. 51	14,800.00	958.50	31.16	14,275.90
20 มี.ค. 51	14,000.00	925.75	31.31	13,883.72
21 มี.ค. 51	13,900.00	925.75	31.27	13,873.78
24 มี.ค. 51	13,850.00	925.75	31.47	13,929.13
25 มี.ค. 51	14,000.00	926.75	31.52	13,956.60
26 มี.ค. 51	14,100.00	946.75	31.40	14,188.04
27 มี.ค. 51	14,150.00	946.75	31.39	14,185.20
28 มี.ค. 51	14,150.00	934.25	31.42	14,029.19
31 มี.ค. 51	14,050.00	933.50	31.47	14,032.01
1 เม.ย. 51	13,650.00	887.75	31.47	13,424.68
2 เม.ย. 51	13,450.00	890.00	31.50	13,463.06
3 เม.ย. 51	13,650.00	896.50	31.61	13,580.57
4 เม.ย. 51	13,700.00	905.50	31.65	13,711.40
7 เม.ย. 51	13,800.00	926.50	31.65	13,990.18
8 เม.ย. 51	13,900.00	915.00	31.70	13,851.71
9 เม.ย. 51	13,700.00	917.00	31.75	13,892.45
10 เม.ย. 51	13,950.00	928.00	31.54	13,978.87
11 เม.ย. 51	13,850.00	927.75	31.57	13,984.06
16 เม.ย. 51	13,950.00	945.00	31.50	14,193.19
17 เม.ย. 51	14,150.00	946.00	31.40	14,178.08
18 เม.ย. 51	14,050.00	908.75	31.42	13,689.26
21 เม.ย. 51	13,800.00	918.50	31.51	13,845.66
22 เม.ย. 51	13,800.00	918.00	31.46	13,823.41
23 เม.ย. 51	13,800.00	898.50	31.45	13,561.71

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางภาคผนวกที่ ก (ต่อ) ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมการ

วันที่	ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย: PGT (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)	ราคาทองคำ ณ ตลาดทองคำที่ลอนดอน : PGL (ดอลลาร์ ต่อ ออนซ์)	อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ :EXR (ดอลลาร์ ต่อ บาท)	ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจากการคำนวณ (ทองคำแท่งหนัก 1 บาท ต่อ บาท)
24 เม.ย. 51	13,600.00	895.50	31.54	13,547.43
25 เม.ย. 51	13,400.00	891.50	31.68	13,534.07
28 เม.ย. 51	13,500.00	890.50	31.71	13,529.31
29 เม.ย. 51	13,450.00	880.00	31.67	13,378.57
30 เม.ย. 51	13,200.00	871.00	31.69	13,266.19
2 พ.ค. 51	12,950.00	853.50	31.72	13,040.97
6 พ.ค. 51	13,300.00	880.00	31.72	13,392.76
7 พ.ค. 51	13,250.00	868.25	31.73	13,239.62
8 พ.ค. 51	13,250.00	877.00	31.90	13,404.03
9 พ.ค. 51	13,450.00	876.00	31.94	13,402.11
12 พ.ค. 51	13,450.00	883.50	32.17	13,566.95
13 พ.ค. 51	13,450.00	865.00	32.27	13,349.75
14 พ.ค. 51	13,350.00	866.50	32.49	13,432.11
15 พ.ค. 51	13,400.00	881.25	32.36	13,591.01
16 พ.ค. 51	13,550.00	897.00	32.26	13,771.71
20 พ.ค. 51	13,750.00	914.50	31.99	13,927.39
21 พ.ค. 51	13,900.00	923.00	31.86	14,003.32
22 พ.ค. 51	13,950.00	922.75	31.89	14,008.52
23 พ.ค. 51	13,950.00	927.50	32.05	14,116.99
26 พ.ค. 51	14,050.00	927.50	32.13	14,139.70
27 พ.ค. 51	14,050.00	906.75	32.25	13,898.30
28 พ.ค. 51	13,750.00	902.50	32.38	13,878.78
29 พ.ค. 51	13,850.00	883.00	32.46	13,642.63
30 พ.ค. 51	13,600.00	885.75	32.46	13,679.14

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาคผนวก ข

ผลการทดสอบสมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางภาคผนวกที่ ข ผลจากการคำนวณด้วยโปรแกรม SPSS

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
PGT	13,999.5098	429.85694	102
PGL	916.1064	35.91588	102
EXR	32.1690	0.67836	102

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EXR, PGL(a)	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PGT

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics			Durbin-Watson		
					Sig. F Change	R Square Change	F Change			
1	.955(a)	0.912	0.910	128.67164	0.912	514.103	2	99	0.000	1.747

a. Predictors: (Constant), EXR, PGL

b. Dependent Variable: PGT

ตารางภาคผนวกที่ ข (ต่อ) ผลจากการคำนวณด้วยโปรแกรม SPSS

ANOVA(b)

Mode	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2	8,511,696.358	514.103	.000(a)
	Residual	99	16,556.392		
	Total	101			

a. Predictors: (Constant), EXR, PGL

b. Dependent Variable: PGT

Coefficients(a)

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.	95% Confidence Interval for B		
	B	Std. Error			B	Std. Error	
1	(Constant)	-7,292.770	968.532	-7.530	0.000	-9,214.548	-5,370.992
	PGL	13.275	0.418	31.762	0.000	12.446	14.104
	EXR	283.844	22.128	12.827	0.000	239.936	327.751

a. Dependent Variable: PGT

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	นางสาวสุนิสา สีสดใส
วันเดือนปีเกิด	12 ธันวาคม 2524
สถานที่เกิด	จังหวัดฉะเชิงเทรา
ที่อยู่	12/2 หมู่ 18 ตำบล ศาลาแดง อำเภอบางน้ำเปรี้ยว จังหวัดฉะเชิงเทรา 24000
ประวัติการศึกษา	2546 อุดสาหกรรมศาสตรบัณฑิต สาขาการจัดการอุตสาหกรรม สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ. 2545-2547 เจ้าหน้าที่วางแผนการผลิต บริษัท ซีเลซติกา จำกัด พ.ศ. 2548- ปัจจุบัน เจ้าหน้าที่วางแผนวัตถุดิบ บริษัท ไมโครชิฟ เทคโนโลยี ไทยแลนด์ จำกัด



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้