

น้ำสัช阁น์ สิทธิวิชช์ 2563: การศึกษาเบรี่ยบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองคำแท่ง กองทุนทองคำ และ กองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำ ปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินประยุกต์ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสรร: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ พรวรรณ นันทเพศย์, D.B.A. 92 หน้า

การศึกษารังนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเบรี่ยบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองคำแท่ง กองทุนทองคำ และ กองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำ โดยศึกษาในช่วงเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2557 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2561 ของกองคำทั้ง 3 รูปแบบ โดยวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ส่วนประสิทธิภาพการลงทุนใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe's Index, Treynor's Index และ Jensen Alpha

ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.1356 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองคำแท่งเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.1209 ต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนทองคำเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ - 0.9626 ต่อเดือน ซึ่งการลงทุนในกองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุด และการลงทุนในกองทุนรวมทองคำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนต่ำสุด สำหรับค่าความเสี่ยงพบว่าการลงทุนในกองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยร้อยละ 8.2727 การลงทุนในกองคำแท่งมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยร้อยละ 3.2110 และการลงทุนในกองทุนรวมทองคำมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยร้อยละ 3.0981 โดยกองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด และ กองทุนรวมทองคำมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุด สำหรับการวัดประสิทธิภาพการลงทุน พบว่ามาตรวัดของ Sharpe's Index, Treynor's Index และ Jensen Alpha เป็นไปในทิศทางใกล้เคียงกัน โดยประสิทธิภาพการลงทุนที่มีค่าสูงสุด คือ กองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำ รองลงมาคือ การลงทุนในกองคำแท่ง และการลงทุนในกองทุนรวมทองคำ ตามลำดับ

จากการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงและผลตอบแทนโดยรวมเป็นไปตามแนวคิดทางทฤษฎีการเงิน คือการลงทุนในกองทุนเปิดอีทีเอฟทองคำมีอัตราผลตอบแทนสูงสุด แต่ก็มีความเสี่ยงสูงสุด ดังนั้นกองลงทุนควรเลือกพิจารณาลงทุนภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

อนุราษฎร์

ค่ายมืออาชีวะนิสิต

P. Nutthasit

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสรร:

8 / 5 / 63