

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

จากสถานการณ์ในปัจจุบันที่โลกกำลังเผชิญกับเหตุการณ์สภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ จากการที่ประเทศมหาอำนาจอย่างสหรัฐอเมริกา ประสบความล้มเหลวทางการเงิน ทำให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจลุกลามไปทั่วโลก ส่งผลให้เกิดความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก ที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มมองหาช่องทางอื่นๆ ในการลงทุนและเก็บออม นอกเหนือจากการฝากเงินไว้ในธนาคาร ลงทุนในตราสารหนี้ หรือในหุ้น เพราะการฝากเงินไว้ในธนาคารยังไม่ถือว่าเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด เพราะขาดดอกเบี้ยที่ได้จากการฝากเงินในธนาคารนั้นยังลดลงเรื่อยๆ ตามสภาพของเศรษฐกิจ ดังนั้นนักลงทุนที่ชาญฉลาดต้องรู้จักบริหารพอร์ตการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง หาการลงทุนที่มีความเสี่ยงน้อยที่สุด และเพื่อให้ได้ผลตอบแทนคุ้มค่าที่สุด ซึ่งการลงทุนด้วยทองคำจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่กำลังได้รับความสนใจ

การลงทุนด้วยทองคำไม่จำเป็นต้องลงทุนด้วยงบประมาณที่สูง เพราะการลงทุนนั้นจะขึ้นอยู่กับงบประมาณของแต่ละบุคคล ดังนั้น สาเหตุที่ประชาชนหันมาสนใจในการลงทุนทองคำ เพราะทองคำทั้งทองคำแท่งหรือทองคำรูปพรรณต่างก็มีมูลค่าอยู่ในตัวของมันเอง หรือที่เรียกว่า Long term store of value ซึ่งเปรียบเทียบกับเงินตรา ที่สามารถใช้แทนเงินสดได้

ทองคำจึงถือเป็นทางเลือกในการออมอีกรูปแบบหนึ่ง ที่มีความน่าสนใจ เมื่อพิจารณาถึงข้อดีต่างๆ ของการซื้อทองคำ เช่น เป็นรูปแบบการออมที่มีความปลอดภัย, มีราคาซื้อขายที่ประกาศให้ทราบอย่างแน่ชัดในแต่ละวัน, เป็นการรักษาความมั่งคั่งให้กับผู้ถือครองในระยะยาว, มีสภาพคล่องสูงเนื่องจากทองคำสามารถนำไปขายเพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างง่ายดายโดยผ่านทางร้านค้าทองคำทั่วไป ในราคารับซื้อ ซึ่งกำหนดไว้ในแต่ละวัน, ไม่มีการเก็บภาษี, มีความเป็นอิสระจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ทำให้ทองคำเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในเวลาที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาดหุ้นหรือราคาพันธบัตรมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจในการซื้อทองคำนั้นควรที่จะต้องคำนึงถึงต้นทุนในด้านอื่นๆ เช่น ต้นทุนในการเก็บรักษา เนื่องจากการซื้อขายทองคำจะมีการแลกเปลี่ยนสินค้าเกิดขึ้นจริง

แตกต่างจากการลงทุนในหุ้นที่ไม่จำเป็นจะต้องมีการแลกเปลี่ยนจริงเกิดขึ้น ทำให้ผู้ซื้อทองจะต้องรับผิดชอบในการเก็บรักษา หรือนำไปฝากไว้กับธนาคาร แต่ก็ต้องเสียค่าธรรมเนียมในการเก็บรักษาเพิ่ม ส่วนต่างระหว่างการซื้อขาย โดยปกติแล้ว ราคาซื้อและขายออกทองคำแท่งมีส่วนต่างอยู่ที่ประมาณ 100 บาท โดยราคาขายจะสูงกว่าราคาซื้อ ส่วนการขายทองรูปพรรณนั้น ร้านค้าทองต่างๆ จะบวกเพิ่มค่ากำเหน็จไปในราคาขายด้วย โดยเฉลี่ยแล้วจะอยู่ที่ประมาณ 200 บาท ขึ้นไปต่อเส้น นอกจากนั้น ในการรับซื้อทองมักจะมีการหักค่าเสื่อมจากราคาทองรูปพรรณที่รับซื้ออีกด้วย อีกทั้งในการถือครองทองคำไม่ได้มีการระบุกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของอย่างชัดเจน ทำให้มีความเสี่ยงจากการถูกลักขโมยและนำไปขายต่อได้ แตกต่างจากการซื้อพันธบัตรที่ต้องมีการระบุชื่อเจ้าของกรรมสิทธิ์ในพันธบัตร หรือการซื้อหุ้นที่จะต้องมีการเปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์ ทำให้การแอบอ้างความเป็นเจ้าของในหลักทรัพย์ทำได้ยาก

ดังนั้น การซื้อทองคำในประเทศไทยสามารถเป็นรูปแบบการลงทุนอีกประเภทที่ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นได้ในอนาคตนอกจากการเป็นเครื่องประดับ ทั้งนี้คงต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งภาครัฐบาลและภาคเอกชนในด้านต่างๆ เช่น การเพิ่มสภาพคล่องและปริมาณการซื้อขายทอง โดยให้การสนับสนุนแก่นักลงทุนจากสถาบันต่างๆ เข้ามามีบทบาท ทั้งการเป็นผู้ซื้อและผู้ขาย จากในปัจจุบันที่การซื้อขายจะอยู่แต่ในกลุ่มรายย่อย การส่งเสริมให้มีการออกตราสารต่างๆ ที่อ้างอิงกับทองคำ เช่น ตัวทองคำ หรือหุ้นกู้อนุพันธ์ที่มีผลตอบแทนอิงกับราคาทองคำ ซึ่งจะเป็นการช่วยลดต้นทุนในการเก็บรักษาทองคำ ตลอดจนการผลักดันให้ตลาดซื้อขายทองคำล่วงหน้ามีความนิยมให้มากขึ้น เช่นเดียวกับในต่างประเทศ การประชาสัมพันธ์ การทำการตลาดและการสนับสนุนให้เห็นข้อดีของการลงทุนในทองคำเพิ่มมากขึ้น โดยการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ทั้งหุ้น หนี้กู้ หรือหน่วยลงทุนอื่นๆ ล้วนแล้วแต่มีการประชาสัมพันธ์ และมีการแข่งขันกันทำการตลาดเพื่อดึงดูดนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับการลงทุนในทองคำยังมีอยู่ค่อนข้างน้อยในปัจจุบัน

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาถึงการเปรียบเทียบความแม่นยำในการพยากรณ์ราคาซื้อขายทองคำระหว่างแบบจำลองอาร์มีนา การ์ชเอ็ม อีการ์ชและจีเออาร์ สำหรับข้อมูลอนุกรมเวลาที่จะนำมาใช้ในการพยากรณ์ นั่นก็คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งจะเป็นว่าราคาทองคำแท่งนั้นมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมาก ดังนั้นจึงเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาที่น่าสนใจเป็นอย่างยิ่งสำหรับการพยากรณ์ในครั้งนี้

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

- 1) หาแบบจำลองที่ดีที่สุดสำหรับการพยากรณ์ราคาทองคำ
- 2) เปรียบเทียบผลการพยากรณ์ระหว่างแบบจำลองอาร์มีมา การ์ชเอ็ม อีการ์ชและจีเจอาร์

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ทำให้สามารถหาแบบจำลองที่เหมาะสมในการพยากรณ์ราคาทองคำ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจในการศึกษา รวมทั้งนักศึกษาและผู้ที่เกี่ยวข้องทั่วไปสามารถใช้เป็นแนวทางในการศึกษาเพิ่มเติมต่อไปในอนาคต

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายในการเปรียบเทียบความแม่นยำในการพยากรณ์ราคาทองคำระหว่างแบบจำลองอาร์มีมา การ์ชเอ็ม อีการ์ชและจีเจอาร์ โดยใช้ข้อมูลราคาทองคำ เป็นรายวันในการพยากรณ์ ตั้งแต่ วันที่ 5 มกราคม พ.ศ. 2550 ถึงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 672 วัน และได้ทำการพยากรณ์ไปข้างหน้าเป็นเวลา 50 วัน