

สรุปและข้อเสนอแนะ

ในการถือหลักทรัพย์ใด ๆ ย่อมจะเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงอันเป็นสิ่งที่นักลงทุนไม่ชอบ แต่นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนของตนได้ โดยการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ต่างชนิดกันซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะทำให้ผู้ลงทุนได้เปรียบจากการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น เนื่องจากความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนระหว่างหลักทรัพย์ในประเทศกับหลักทรัพย์ต่างประเทศมักจะน้อยกว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในประเทศเดียวกัน ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นประกอบไปด้วยผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งโดยทั่วไปราคาหลักทรัพย์จะมีความผันแปรมากกว่าเงินปันผล จึงอาจกล่าวได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เป็นสำคัญ ดังนั้นความสัมพันธ์ของพฤติกรรมเคลื่อนไหวร่วม (Comovement) ระหว่างตลาดหลักทรัพย์และเสถียรภาพของความสัมพันธ์ดังกล่าวจึงเป็นข้อกำหนดที่สำคัญสำหรับผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับเพิ่มขึ้นจากการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกล ซึ่งในที่นี้หมายถึงประเทศที่ตั้งอยู่บนคาบสมุทรอินเดียของแองโกลินเซียซึ่งทอดยาวจากเกาหลีและญี่ปุ่นในทิศเหนือไปสู่ออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ในทิศใต้ โดยประเทศที่นำมาศึกษานั้นสามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม ตามระดับการพัฒนาประเทศดังนี้คือ กลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Countries) ได้แก่ ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมเกิดใหม่ (Newly Industrialized Countries) ได้แก่ ไต้หวัน เกาหลีใต้ ฮองกง สิงคโปร์ และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



(Developing Countries) ได้แก่ ไทย และฟิลิปปินส์ โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่ม ประเทศดังกล่าวว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ขนาดและทิศทางเป็นอย่างไร โดย พิจารณาพฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวร่วมระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของ ประเทศเหล่านี้ทุกประเทศพร้อม ๆ กัน รวมทั้งวิเคราะห์โครงสร้างความสัมพันธ์ ดังกล่าวว่าจะเป็นไปในลักษณะคงเดิม (Stable) ตลอดเวลาหรือไม่ โดยมี สมมติฐานในการศึกษาว่าพฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวร่วมของดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกล แตกต่างตามระดับการพัฒนาประเทศ และโครงสร้างความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศ ตะวันออกไกลไม่คงเดิมตลอดเวลา อนึ่งในงานศึกษานี้ได้นำดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์ของประเทศอเมริกามาพิจารณาด้วย เนื่องจากผลงานวิจัยที่ผ่านมาพอ สรุปได้ว่า การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลกจะขึ้นกับ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก หน่วยตัวอย่างที่นำมาศึกษานี้ใช้ดัชนีราคาตลาด หลักทรัพย์รายวันของแต่ละประเทศโดยระยะเวลาที่ทำการศึกษารวมตั้งแต่ 10 กุมภาพันธ์ 2526 จนถึง 31 ธันวาคม 2528 เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่สามารถ เก็บข้อมูลได้ครบทุกประเทศ

ก่อนที่จะทำการศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคา ตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนั้น ได้ทำการศึกษาดังโครงสร้าง ของตลาดหลักทรัพย์ว่าประกอบด้วยสินค้าคือ หลักทรัพย์ของบริษัทหรือกิจการหลัก ะไร และวิเคราะห์พฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละ ประเทศโดยพิจารณาจากรูปกราฟของดัชนี ทั้งนี้ในการวิเคราะห์ได้คำนึงถึง ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งผลจากการวิเคราะห์ สามารถสรุปได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายในประเทศ (Domestic factors) นั้นมีผลอย่างมากต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ใน แต่ละประเทศ แต่อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์นี้ยังขึ้นกับปัจจัยระหว่าง ประเทศ (International factors) ด้วย ซึ่งมีผลกระทบต่อบางประเทศ เหมือนกัน บางประเทศต่างกัน ปัจจัยเหล่านี้ได้แก่ภาวะเศรษฐกิจโลก กิจกรรมที่

เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์หรือบริการในระหว่างประเทศ สินค้าเข้า สินค้าออก โครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจภายในประเทศและการดำเนินนโยบายของทางการ ในการศึกษาพฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวร่วมระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนี้ ได้ใช้วิธีวิเคราะห์ตัวประกอบ (Factor Analysis) ซึ่งเป็นเทคนิควิธีที่จัดทำกับตัวแปรพหุคูณเพื่อค้นหาปัจจัยที่ร่วมกันอยู่ซึ่งในทางสถิติเรียกว่า "ตัวประกอบร่วม" (Common factor) ด้วยวิธีนี้ตัวประกอบร่วมที่หามาได้จะสามารถนำไปใช้อธิบายรูปแบบของพฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวร่วมระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศหนึ่งกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่นอีกหลายประเทศได้ ซึ่งถ้าใช้การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นั้นจะสามารถวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้ที่ละสองประเทศเท่านั้น ตัวประกอบร่วมแต่ละตัวนี้สามารถเขียนเป็นสมการผลบวกเชิงเส้นตรงของชุดข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ของทุกประเทศได้ดังสมการที่ 5.1 โดยสัมประสิทธิ์ของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละประเทศจะเรียกขานว่าน้ำหนักตัวประกอบ (Factor loading)

$$F_j = a_{1i}Z_1 + a_{2i}Z_2 + \dots + a_{ni}Z_n \dots \dots \dots 5.1$$

- เมื่อ F_j คือ ตัวประกอบร่วมที่ i
 a_{ni} คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยที่ n กับตัวประกอบร่วมที่ i
 Z_n คือ ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละประเทศ
 n คือ จำนวนประเทศ

ค่า Factor loading นี้สามารถบอกถึงความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์กับตัวประกอบร่วมว่ามีขนาดและทิศทางอย่างไร ถ้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับตัวประกอบร่วมตัวเดียวกัน แสดงว่าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยเหล่านั้นมีพฤติกรรมการณ์เคลื่อนไหวร่วมกันอันเนื่องมาจากการมีปัจจัยหรือคุณสมบัติบางอย่างร่วมกัน หรือเหมือนกัน

ข้อมูลดัชนีราคาที่น่ามาคำนวณนี้จะถูกแปลงเป็นรูปของ Natural Logarithmic Change เนื่องจากด้านข้อมูลมาคำนวณหาความสัมพันธ์โดยตรง จะเกิดปัญหา Heteroscedasticity จากการที่ระดับของข้อมูลแตกต่างกัน และอาจเกิดปัญหา First-Order serial correlation ซึ่งพบเสมอในข้อมูลอนุกรมเวลา นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงในรูปของ Natural log price นี้ จะมีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนจากการถือหลักทรัพย์สำหรับวันนั้น

ในการวิเคราะห์ตัวประกอบนี้ได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS/PC Release 1.1 ช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผล ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้หน่วยตัวอย่างทั้งหมด จะพบว่า การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศนั้นมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวร่วมกับดัชนีของประเทศอื่นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับความเป็นอิสระจากการเคลื่อนไหวของดัชนีประเทศอื่นดังจะเห็นได้จากค่า Commuality ส่วนใหญ่จะมีขนาดปานกลางและ Cumulative percent of variance explained มีค่าประมาณ 50% นอกจากนี้ผลการวิเคราะห์สามารถจัดกลุ่มประเทศที่ดัชนีมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวร่วมกันอันเนื่องมาจากตัวประกอบร่วมต่าง ๆ ได้ดังนี้

- ตัวประกอบร่วมที่ 1 ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น ฮองกง สิงคโปร์
พฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วมที่ 2 ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์
พฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วมที่ 3 ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ญี่ปุ่น
พฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วมที่ 4 อเมริกา ไต้หวัน
พฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วมที่ 5 เกาหลีใต้ ไทย
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวในทางตรงกันข้าม

ซึ่งจะเห็นได้ว่าประเทศที่มีพฤติกรรมการเคลื่อนไหรร่วมกันในแต่ละตัวประกอบนั้น เป็นประเทศที่มีระดับการพัฒนาประเทศแตกต่างกัน มีเหมือนกันในกรณีตัวประกอบร่วมที่ 3 เท่านั้น ดังนั้นจะไม่สามารถสรุปได้ว่าพฤติกรรมการเคลื่อนไหรร่วมของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนี้แตกต่างตามระดับการพัฒนาประเทศตามสมมติฐานข้อ 1 ซึ่งจากผลการวิเคราะห์นี้ตัวประกอบร่วมตัวที่ 1 น่าจะชี้คุณลักษณะของการเป็นประเทศตลาดเงินตราต่างประเทศที่สำคัญในภูมิภาคนี้ ตัวประกอบร่วมที่ 2 น่าจะหมายถึงการมีส่วนร่วมประกอบของโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจในประเทศที่เหมือนกันคือพลังงานและเหมืองแร่ การที่ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ และญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์ร่วมกันด้วยตัวประกอบร่วม 3 นี้ อาจเนื่องมาจากการเป็นประเทศที่พัฒนาแล้วเหมือนกัน ต่างก็มีตลาดเงินและตลาดทุนที่ใหญ่และมั่นคง ตัวประกอบร่วมที่ 4 นั้นอาจเป็นความสัมพันธ์ในรูปของการผูกพันทางการค้า เนื่องจากอเมริกาเป็นประเทศที่ไต้หวันส่งสินค้าออกไปมากที่สุด สำหรับตัวประกอบร่วมที่ 5 นั้นยังไม่สามารถคาดหมายได้ว่าเป็นปัจจัยใดที่มีผลให้ดัชนีของไทยและเกาหลีมีความสัมพันธ์ไปในทางตรงกันข้าม

ในการวิเคราะห์รูปแบบโครงสร้างความสัมพันธ์นี้ว่าจะคงเดิมตลอดเวลาหรือไม่นั้น หาโดยการแบ่งครึ่งข้อมูลออกเป็น 2 Subperiod แล้วใช้เทคนิควิธีการวิเคราะห์ตัวประกอบจักระพำกันแต่ละ Subperiod แล้วทำการพิจารณาเปรียบเทียบผลของความสัมพันธ์ที่ได้จากข้อมูลทั้งสองชุด และเปรียบเทียบผลได้จากข้อมูลทั้งหมดด้วย ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถจัดกลุ่มประเทศที่มีพฤติกรรมการเคลื่อนไหรร่วมกันอันเนื่องมาจากตัวประกอบร่วมกันได้ดังนี้

Subperiod 1

- ตัวประกอบร่วม 1 - ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ญี่ปุ่น สิงคโปร์
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหรร่วมไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วม 2 - ออสเตรเลีย ฮองกง ฟิลิปปินส์
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหรร่วมไปในทางเดียวกัน

- ตัวประกอบร่วม 3 - อเมริกา ไต้หวัน
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วม 4 - เกาหลีใต้ ไทย
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางตรงกันข้าม

Subperiod 2

- ตัวประกอบร่วม 1 - ฮังการี สิงคโปร์ ไต้หวัน
โดยไต้หวันจะมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางตรงกันข้ามกับประเทศทั้ง 2
- ตัวประกอบร่วม 2 - ญี่ปุ่น ไทย
โดยจะมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางตรงกันข้าม
- ตัวประกอบร่วม 3 - ออสเตรเลีย ไต้หวัน เกาหลีใต้
โดยออสเตรเลียจะมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางตรงกันข้ามกับประเทศทั้ง 2
- ตัวประกอบร่วม 4 - นิวซีแลนด์ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์
โดยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน
- ตัวประกอบร่วม 5 - อเมริกา เกาหลีใต้ โดยจะมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวไปในทางตรงกันข้าม

ซึ่งจะเห็นได้ว่านอกจากผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลในแต่ละ Subperiod จะไม่สอดคล้องกันแล้ว ผลที่ได้นี้ยังไม่สอดคล้องกับผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดด้วย นั่นคือเราไม่สามารถสรุปได้ว่าโครงสร้างความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนั้นคงเดิมตลอดเวลาซึ่งผลสรุปนี้สอดคล้องกับสมมติฐานในการศึกษาข้อ 2 นอกจากนี้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลยกเว้นไต้หวันและเกาหลีใต้แล้วจะไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์อเมริกา ดังเช่นดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของแคนาดาและเกือบทุกประเทศในยุโรป ผลที่ได้จากงานศึกษานี้สามารถกล่าวโดยสรุปได้ว่าผลของการวิเคราะห์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวร่วมของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนี้ไม่สามารถนำมาใช้

ช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหนทางที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ตามคาดหมายแก่กลุ่ม
 หลักทรัพย์ของผู้ลงทุนได้ แต่อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงของกลุ่ม
 หลักทรัพย์ลงทุน โดยการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศ
 ตะวันออกไกลได้ เนื่องจากการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับ
 ปัจจัยภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของ
 หลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศนี้มีขนาดค่า และในบางประเทศความสัมพันธ์ไปในทาง
 ตรงกันข้าม ทั้งนี้ผู้ลงทุนต้องมองการณ์ข้างหน้าตลอดเวลา ต้องคาดคะเนเหตุ
 การณ์ที่จะกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยศึกษาถึงปัจจัยพื้นฐานต่าง ๆ เพื่อพร้อมที่
 จะปรับปรุงกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนให้ได้ผลได้ตามต้องการ

ข้อสังเกต

กฎระเบียบเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์และการนำเงินเข้าออกนอก
 ประเทศน่าจะเป็นปัจจัยตัวหนึ่งที่มีผลทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่ม
 ประเทศตะวันออกไกลไม่ค่อยมีพฤติกรรมการเคลื่อนไหวร่วมกันเท่าที่ควรทั้ง ๆ ที่
 อยู่ในภูมิภาคเดียวกัน

ข้อเสนอแนะ

การพัฒนาประเทศนั้นต้องพัฒนาไปพร้อม ๆ กันทั้งด้านการเมือง เศรษฐกิจ
 และสังคมในด้านการพัฒนาเศรษฐกิจนั้นจำเป็นต้องใช้ทุน จากการศึกษา
 โครงสร้างของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่พัฒนาแล้วจะเป็น
 ตลาดที่เปิดกว้างแก่นักลงทุนต่างชาติและบริษัทข้ามชาติทั้งหลาย เงินทุนไหลเข้า
 ออกโดยเสรี ดังนั้นในประเทศกำลังพัฒนาควรมีการส่งเสริมสนับสนุนธุรกิจด้าน
 หลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพขึ้น ซึ่งจะเป็นการพัฒนาตลาดทุนโดยส่วนรวม โดยการ
 เปิดโอกาสแก่นักลงทุนต่างชาติมากขึ้น ซึ่งขณะนี้นักลงทุนต่างชาติกำลังให้ความ
 สนใจลงทุนในกลุ่มประเทศตะวันออกไกลนี้ ในการนี้หน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง
 ควรจะสนองความต้องการดังกล่าวซึ่งอาจจะเป็นในรูปของการลงทุนทางอ้อม
 ได้แก่ กองทุนรวม (Mutual Fund) ถ้าเกรงว่าชาวต่างชาติจะเข้ามาดู

เศรษฐกิจส่วนใหญ่ของประเทศและสิ่งที่มีผลในการดึงดูดนักลงทุนจากต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศคือ กฎระเบียบปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์และการควบคุมการปริวรรตเงินตราว่าจะเอื้ออำนวยให้ชาวต่างชาติสนใจเข้ามาลงทุนหรือไม่

ในการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ภายในประเทศนั้น ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงได้โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการต่างประเทศนั้น เนื่องจากผลจากการศึกษานั้นพบว่านักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศในกลุ่มประเทศตะวันออกไกล ดังนั้นการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศโดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมที่ต่างกันไปในแต่ละประเทศจะเกิดผลได้แก่นักลงทุนมากขึ้น

สิ่งที่นักลงทุนควรคำนึงถึงในการลงทุนในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ

ในขณะที่นักลงทุนมีโอกาสที่จะได้ผลได้เพิ่มขึ้นจากการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศอันเนื่องมาจากขนาดความสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์ต่างประเทศกับในประเทศค่อนข้างต่ำ แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนข้ามชาติอาจมีปัญหาหรืออุปสรรคอยู่บ้าง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนควรนำมาเปรียบเทียบด้วยก่อนตัดสินใจ ได้แก่ เรื่องสกุลเงินตรา นโยบาย การเมือง ข่าวสารข้อมูล ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม เป็นต้น กล่าวคือ

1. การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศย่อมจะเกี่ยวข้องกับเงินตราหลายสกุลซึ่งมีการเคลื่อนไหวของราคาตลอดเวลา อันจะก่อให้เกิดความเสี่ยงเนื่องมาจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign exchange risk) โดยอาจจะเป็นส่วนได้หรือส่วนเสียที่จะบวกเข้าไปในผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้ ในปัจจุบันอัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว ค่าตามสำคัญคือขนาดของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอย่างไร ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวขึ้นลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับการเคลื่อนไหวของตลาดทุนจะไม่มีผลมากนัก แต่ถ้าเป็นทางตรงข้ามอัตราแลกเปลี่ยนย่อมเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนต้องคำนึงถึงแน่นอน

2. นโยบายทางด้านการเมือง รวมทั้งกฎหมายบ้านเมืองที่นักลงทุนต้องศึกษา เช่น ข้อจำกัดเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ การห้ามหรือการจำกัดการถือหลักทรัพย์ของชาวต่างประเทศบางกลุ่มประเทศหรือบางประเทศ นโยบายของรัฐบาลที่มีต่อกิจการประเภทใดประเภทหนึ่ง กฎหมายเกี่ยวกับภาษี เป็นต้น

3. ชาวเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ต่าง ๆ มีผลให้ราคาได้มีการเคลื่อนไหวเนื่องจากผู้ที่ได้รับข่าวสารจะคาดคะเนเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ในอนาคตว่าจะจะเป็นไปในทางสูงขึ้นหรือลดลง ข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับแต่ละบริษัท แต่ละอุตสาหกรรม หรือแต่ละระบบเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ นั้น อาจจะไม่สามารถหาได้ง่ายนักในหลาย ๆ ประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศที่ยังไม่ค่อยพัฒนา นอกจากนี้ยังมีปัญหาเรื่องเวลา การรายงานล่าช้า (Reporting lag) กว่ารายงานข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ จะถูกเผยแพร่แก่สาธารณชน และเมื่อได้ข้อมูลแล้วอาจมีปัญหาเรื่องการอธิบายแปลความข้อมูล เพราะรูปแบบการรายงาน ตลอดจนเทคนิควิธีที่ใช้ไม่เป็นมาตรฐาน มีความแตกต่างกันในแต่ละประเทศ

4. ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม (Transaction cost) นักลงทุนควรพิจารณาค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุน ซึ่งประกอบด้วยค่านายหน้า (Commission costs) ภาษีจ่ายโอน (Transfer taxes) และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ทั้งหมดในการสั่งซื้อ การจองหลักทรัพย์ จนถึงการได้กรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์นั้น ๆ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย