

อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

THE INFLUENCE OF ECONOMIC FACTORS AFFECTING THE PRICE OF GOLD BARS IN THAILAND

อัสวาทพ อากาศวิภาต¹ บุญยานุช ชีวากีแยตยิ๊ง² ประวิทย์ ฝักฝน³ และธนรัชต์ อ่อนมี⁴
Ausawatap Akartwipart¹, Boonyanuch Cheewakiatyingyong², Prawit Fuekfon and Thanarat Onmee³

¹ หลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการลงทุน มหาวิทยาลัยพะเยา

² หลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจ มหาวิทยาลัยพะเยา

³ นักวิชาการอิสระ

⁴ หลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร มหาวิทยาลัยพะเยา

¹ Department of Finance and Investment, School of Business and Communication Arts,
University of Phayao

² Department of Business Management, School of Business and Communication Arts,
University of Phayao

³ Independent Scholar

⁴ Bachelor of Business Administration Program in Finance and Banking, School of Business and
Communication Arts, University of Phayao

E-mail: ausawatap.ak@up.ac.th

Received:	July 20, 2023
Revised:	September 20, 2023
Accepted:	September 28, 2023

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ผู้วิจัยใช้ปัจจัยเศรษฐกิจจำนวน 4 ปัจจัย ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลรายเดือน ช่วงระยะเวลา 60 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ.2565 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

คำสำคัญ

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค

ABSTRACT

This study aimed to examine the influence of economic factors on the price of gold bars in Thailand. Four economic factors were applied, namely the exchange rate of Baht to Dollar, the Bank of Thailand's policy interest rate, the consumer price index, and crude oil prices in the world market which were secondary data, collected monthly for 60 months from January 2018 to December 2022 using multiple regression analysis.

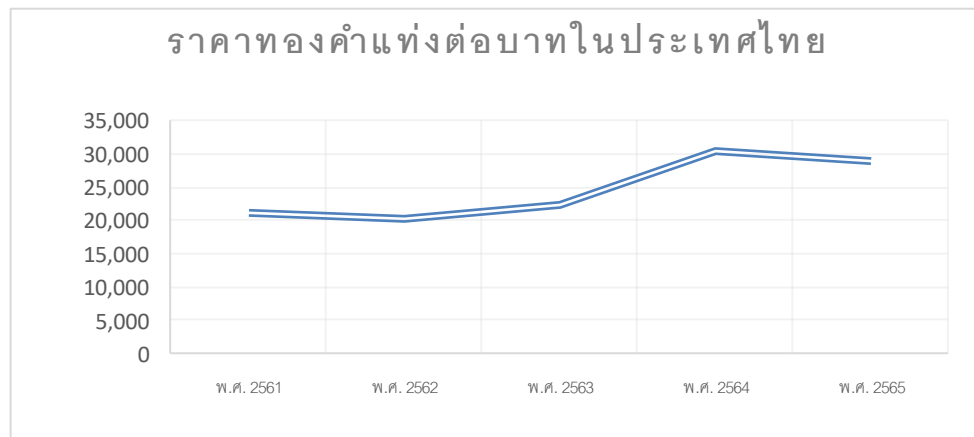
The findings indicated that the Bank of Thailand's policy interest rate, consumer price index, and crude oil prices in the world market influenced the price of gold bars in Thailand at a significance of 0.05 while the exchange rate of Baht to Dollar did not influence the price of gold bars in Thailand at a significance of 0.05.

Keywords

Economic Factor, The Price of Gold Bars in Thailand, Consumer Price Index

ความสำคัญของปัญหา

ทองคำเป็นสินทรัพย์รูปแบบหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจเพราะนอกจากทองคำจะเป็นทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูงและสามารถเป็นหลักทรัพย์ประกันความเสี่ยงให้กับผู้ที่ถือครองแล้ว ยังเป็นแหล่งลงทุนที่สามารถทำกำไรสำหรับนักลงทุน โดยทั่วไปความต้องการในทองคำมีวัตถุประสงค์สองประการ คือ เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมเครื่องประดับ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และการสื่อสาร โทรคมนาคม และในวงการแพทย์และทันตกรรม ซึ่งความต้องการประเภทนี้จะแปรผันตามอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมดังกล่าว สำหรับอีกวัตถุประสงค์ของความต้องการทองคำ คือ เพื่อประโยชน์ในการเก็งกำไรซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของนักลงทุน ทำให้ในปัจจุบันการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเป็นสิ่งที่ได้รับความสนใจมากขึ้นเพื่อที่จะเป็นเกณฑ์ประกอบในการตัดสินใจลงทุน ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาความต้องการทองคำในประเทศไทยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงและสามารถรักษาความมั่งคั่งในระยะยาวได้ดี จึงส่งผลต่อราคาทองคำ ดังจะเห็นได้จากภาพที่ 1 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2565 โดยในปี พ.ศ. 2561 ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 21,200 ต่อบาท ในปี พ.ศ. 2562 ปรับตัวลดลงเป็น 20,300 ต่อบาท และเพิ่มขึ้นต่อในปี พ.ศ. 2563 โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 22,400 ต่อบาท หลังจากนั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 30,400 และ 28,950 ต่อบาท ในปี พ.ศ. 2564 และ ปี พ.ศ. 2565 ตามลำดับ (Gold Traders Association, 2022)



ภาพที่ 1 ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2565

ที่มา: Gold Traders Association (2022)

จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางด้านต่าง ๆ ในปัจจุบันไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ผันผวนเป็นอย่างมาก ประกอบกับการคาดการณ์ถึงอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น อันเป็นผลมาจากแนวโน้มราคาอาหารที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกอีกทั้ง สภาพอากาศแปรปรวน และหลายประเทศมีปัญหามือเมืองที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นผลทำให้ผู้คนต่างมีความตื่นตัวที่จะหาช่องทางในการลงทุนให้ได้ผลตอบแทนมากกว่าการออมทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันการลงทุนใหม่ ๆ ที่นอกเหนือจากการฝากเงินคือ การลงทุนในหุ้น การลงทุนใน ตราสารหนี้ การลงทุนในทรัพย์สินที่เรียกว่า “ทองคำ” มากขึ้น เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงและสามารถรักษาความมั่นคงในระยะยาวได้ดี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในทองคำปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ และส่งผลให้ราคาทองคำนั้นเริ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ จากการขยับตัวขึ้นสูงของราคาทองคำในตลาดโลกได้ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย ทำให้เกิดกระแสนิยมที่จะลงทุนในทองคำแท่งกันมากขึ้น รวมทั้งการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยได้ชะลอตัวเนื่องจากต้นทุนการนำเข้าทองคำแท่งจาก ต่างประเทศสูงขึ้นและเมื่อทำการเปรียบเทียบราคาทองคำแท่งในตลาดโลกกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจะพบว่า ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยนั้น มีลักษณะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก (Bangkok Bank, 2015)

จากที่กล่าวมา ที่ว่าทองคำมีความสำคัญในฐานะสินทรัพย์เพื่อการลงทุน แต่มีหลายปัจจัยที่มีผลทั้งหมดต่อราคาทองคำ ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เพื่อเป็นการข้อมูลที่จะช่วยให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนการลงทุน จนประสบความสำเร็จในการลงทุน และสามารถใช้เป็นข้อมูลเพื่อใช้ในการคาดการณ์แนวโน้มของราคาทองคำแท่งใน สำหรับนักลงทุน ประกอบการ รวมทั้งผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องอีกด้วย

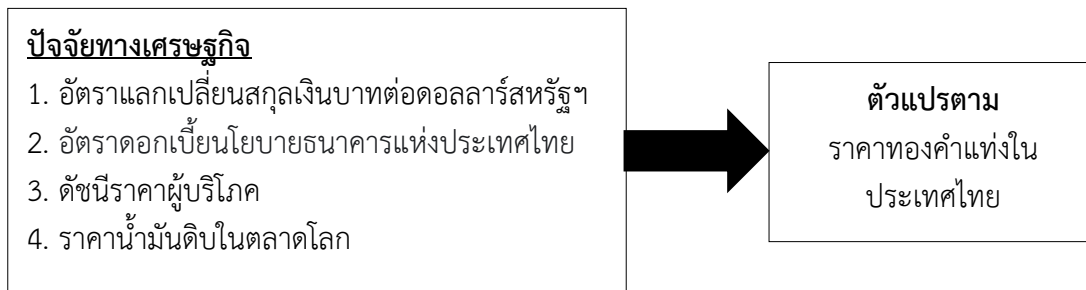
โจทย์วิจัย/ปัญหาวิจัย

อิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ข้อมูลที่รวบรวมเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งทำการจัดเก็บข้อมูลเป็นรายเดือน โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2561 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งเก็บจาก

- ข้อมูลราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เก็บรวบรวมจาก investing.com (2022)
- ข้อมูลราคาทองคำแท่งแห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมจาก สมาคมค้าทองคำ (2022)
- ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เก็บรวบรวมจาก investing.com (2022)

- ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย (2022)

- ข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค เก็บรวบรวมจาก กองสารสนเทศและดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (2022)

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) ในส่วนนี้จะใช้ทำการศึกษาในส่วนที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลทั่วไปโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบสถิติพื้นฐาน ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) ความเบ้ (Skewness) และความโด่ง (Kurtosis) ของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ และราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ที่เก็บรวบรวมข้อมูลจากหน่วยงานต่าง ๆ มาวิเคราะห์และนำเสนอเพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจในเรื่องที่ทำการศึกษา

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อหาอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค และราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก กับ ตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยสามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$GP = \beta_0 + \beta_1 THB/USD + \beta_2 INT + \beta_3 CPL + \beta_4 OP + \mu$$

เมื่อ

GP	หมายถึง	ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย
β	หมายถึง	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย
THB/USD	หมายถึง	อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
INT	หมายถึง	อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย
CPL	หมายถึง	ดัชนีราคาผู้บริโภค
OP	หมายถึง	ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก
μ	หมายถึง	ค่าความคาดเคลื่อน

ผลการวิจัย

ในการสรุปผลการวิจัยผู้วิจัยแบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งนำเสนอออกเป็นขั้นตอนตามลำดับดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้สรุปลักษณะและข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูลและลักษณะการแจกแจงค่าสถิติเบื้องต้นของตัวแปรต่าง ๆ

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	Mean	Std. Deviation	Skewness		Kurtosis	
			Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Gold Price	24,717.50	4,311.43	-0.05	0.34	-1.58	0.59
Exchange Rate	0.04	0.04	7.46	0.29	56.73	0.60
Interest	0.01	0.01	0.28	0.32	-1.67	0.58
CPL	101.06	101.06	1.43	0.30	0.81	0.62
Oil Price	67.32	67.32	0.44	0.31	0.28	0.61

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรด้วยสถิติเชิงพรรณนา พบว่าราคาทองคำทองแท่งในประเทศไทย (Gold Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24717.50 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4311.43 ค่าความเบ้ เท่ากับ -0.05 ค่าความโด่ง เท่ากับ -1.58

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ(USD/THB) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน เท่ากับ .04 ค่าความเบ้ เท่ากับ 7.46 ค่าความโด่ง เท่ากับ 56.73

อัตรดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย(INT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.01 ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน เท่ากับ 0.01 ค่าความเบ้ เท่ากับ 0.28 ค่าความโด่ง เท่ากับ -1.67

ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 101.0587 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 101.06 ค่าความเบ้ เท่ากับ 1.43 ค่าความโด่ง เท่ากับ 0.81

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (Oil Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.32 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 67.32 ค่าความเบ้ เท่ากับ 0.44 ค่าความโด่ง เท่ากับ 0.28

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานการวิจัย โดยการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ และการสร้างสมการพยากรณ์

การหาค่าสหสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการศึกษา โดยหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในระหว่าง ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (GP) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) อัตรดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) ที่ละคู่โดยใช้สูตรของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

	THB/USD	INT	CPL	OP	GP
THB/USD	1.0	-0.07	0.03	0.29*	-0.05
INT		1.0	-0.05	-0.03	0.19
CPL			1.0	0.29*	-0.03
OP				1.0	-0.11
GP					1.0

จากตารางที่ 2 เมื่อพิจารณาค่าสหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นที่ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) พบว่ามีค่าต่ำกว่า 0.8 ถือว่าตัวแปรต้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรต้นอื่น ๆ แต่ไม่ก่อให้เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นในระดับที่รุนแรง Multicollinearity หรือตัวแปรเป็นอิสระต่อกัน (Stevens,1992)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาว่าตัวแปรอิสระตัวใดส่งผลต่อตัวแปรตาม เพื่อให้สามารถใช้สร้างสมการในการพยากรณ์ตัวแปรตามได้

[illegible]

จากตารางที่ 3 พบว่า พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรต้นทุก ๆ ตัวแปร มีค่าต่ำกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ คือ 4.00 (Miles & Shevlin, 2001) และค่า Tolerance มีค่าสูงกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้ 0.2 (Pedhazur, 1997) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน (Multicollinearity)

นอกจากนี้ตารางที่ 3 ยังสามารถอธิบายได้ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) มีอิทธิพลเชิงบวกกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (GP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) มีอิทธิพลเชิงลบกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (GP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (GP)

ตลอดจนผลการคำนวณค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.922 หรือร้อยละ 92.2 หมายความว่า ตัวแปรต้น 3 ตัวคือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) สามารถอธิบายตัวแปรตาม คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (GP) ได้ร้อยละ 92.2 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 7.8 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น ๆ ที่ไม่ได้นำมาตรวจสอบ โดยสามารถอธิบายได้ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ซึ่งเป็นค่าที่บ่งบอกความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม เท่ากับ -6,724.59 , 828.28 และ -40.93 ตามลำดับ

นอกจากนี้สามารถนำผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 3 มาเขียนสมการรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้ดังนี้

$$GP = -926.76 - 6,724.59INT + 828.28CPL - 40.93OP$$

อภิปรายผล

งานวิจัยชิ้นนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเก็บข้อมูลรายเดือน จำนวน 60 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2565 มาวิเคราะห์โดยใช้วิธีถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ โดยการวิจัยครั้งนี้ได้ใช้ปัจจัยทางเศรษฐกิจ จำนวน 4 ปัจจัย ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB/USD) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPL) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OP) มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งสามารถอภิปรายผลตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ รายละเอียดดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าเท่ากับ 252.60 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ งานวิจัยของ Sattatamkul (2010) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนไม่มีอิทธิพลกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และเป็นไปในทิศทางเดียวกับงานวิจัยของ Pibulpanitkan (2018), Bangkok Bank (2015) และ Tulsangan (2009) ที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

แต่ในขณะเดียวกันผลการวิจัยดังกล่าวตรงกันข้ามกับงานวิจัยของ Nusanan (2019) และ Thitapho (2012) ที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยและค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ -6,724.59 ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าว สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Chantorn (2008) พบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า เมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ภาคประชาชนเลือกที่จะไม่นำเงินไปฝากธนาคาร แต่เลือกนำเงินมาลงทุนซื้อทองคำแท่งส่งผลทำให้ราคาทองคำแท่งสูงขึ้นสวนทางกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายขาลง ซึ่งผลการวิจัยครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Pibulpanitkan (2018), Bangkok Bank (2015), Somchit (2010), Sattatamkul (2010), Tulsanguan (2009) และ Limkulsawat (2009) พบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยเท่ากับ 828.28 ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวสอดคล้องกับงานวิจัยของ Pibulpanitkan (2018) และ Somchit (2010) ที่พบว่า เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคมีแนวโน้มสูงขึ้น จะส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยสูงขึ้นไปด้วย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นดัชนีชี้วัดภาวะเงินเฟ้อตัวหนึ่งและทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่ใช้สำหรับป้องกันความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภคมีทิศทางที่สูงขึ้นส่งผลทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นตามไปด้วย

สมมติฐานที่ 4 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก มีค่าเท่ากับ -40.93 ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Somchit (2010), Tulsanguan (2009) และ Chantorn (2008) ที่พบว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าน้ำมันเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ เมื่อนักลงทุนเล็งเห็นว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว ส่งผลให้ปริมาณการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงทำให้ราคาน้ำมันลดลง นักลงทุนและนักเก็งกำไรบางส่วนเล็งเห็นว่าเศรษฐกิจจะซบเซาจึงหนีการลงทุนภาคอุตสาหกรรมมาเลือกลงทุนในทองคำแท่งทำให้ราคาทองคำแท่งทำให้ราคาทองคำมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Sattatamkul (2010) และ Tulsanguan (2009) ที่พบว่าราคาน้ำมันดิบไม่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

งานวิจัยเรื่องนี้ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ นักลงทุนและผู้สนใจทั่วไป โดยสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์ โดยนักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้วิเคราะห์ประกอบกับการตัดสินใจลงทุนในทองคำ และผู้สนใจทั่วไปสามารถนำไปใช้ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย เพื่อนำไปใช้ต่อยอดพัฒนาความรู้ด้านการลงทุนในทองคำ

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. งานวิจัยเรื่องนี้ศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน จำนวน 60 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2561 – เดือนธันวาคม พ.ศ. 2565 ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวราคาทองคำแท่งในตลาดโลก และราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมาก ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มจำนวนข้อมูล หรือใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ หรือรายวัน รวมไปถึงเพิ่มรายละเอียดของข้อมูลให้มากขึ้นและสอดคล้องกัน ซึ่งอาจส่งผลให้ได้รับการศึกษาที่ดีขึ้น

2. งานวิจัยเรื่องนี้ไม่ได้คำนึงถึงอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ราคา Gold Spot ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ราคาโลหะเงินในตลาดโลก และรวมไปถึงสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งอีกด้วย ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่น ๆ เพื่อจะทำให้การศึกษาวิจัยได้รับผลลัพธ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

3. การศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาถึงราคาทองคำแท่ง เทียบกับตลาดอนุพันธ์ เพื่อให้ให้นักลงทุนมีข้อมูลและมี มุมมองเกี่ยวกับการลงทุนในทองคำที่กว้างมากขึ้น

References

- Bangkok Bank. (2015). **patchai thī pentua kamnot rākha thōngkham** [Factors that determine the price of gold]. Retrieved from <https://shorturl.asia/6tiAN>
- Bank of Thailand. (2022). **‘attra dōkbia nayobai** [Policy interest rate]. Retrieved from https://app.bot.or.th/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=223&language=TH
- Chantorn, R. (2008). **patchai thī mī phon to ‘ara khā thōngkham thæ ngō nai prathet Thai** [Factors affecting the price of gold bars in Thailand]. Master's thesis. University of the Thai Chamber of Commerce.
- Division of Information and Economic Indices, Ministry of Commerce. (2022). **datchani rākha phubōriphok** [Consumer price index]. Retrieved from http://www.price.moc.go.th/price/cpi/index_new.asp

- Gold Traders Association. (2022). **sathiti rākhā thōṅkham thǣ ngō nai prathet̄ Thai** [Gold bar price statistics in Thailand]. Retrieved from <https://www.goldtraders.or.th/>
- Investing.com. (2022). **rākhā nammandip nai talāt lōk** [world crude oil price]. Retrieved from <https://th.investing.com/commodities/crude-oil>
- Investing.com. (2022). **USD/THB - dōṅlā saha rat bāt Thai** [USD/THB - US Dollar Thai Baht]. Retrieved from <https://shorturl.asia/W7qke>
- Limkulsawat, N. (2009). **kānpriapthiāp khōmūn kān phayakoṅ rākhā thōṅkham thǣ ngō doī withī ‘ārī mā** [A comparison of gold bar price forecast data by Arima method]. Independent study. Srinakharinwirot University.
- Miles, J. & Shevlin, M. (2001). **Applying regression and correlation: A guide for students and researchers**. London: Sage.
- Nusanan, P. (2019). **patchai thī mī phon tō ‘arā khā thōṅkham thǣ ngō nai prathet̄ Thai** [Factors affecting the price of gold bars in Thailand]. independent study. University of the Thai Chamber of Commerce.
- Pedhazur, E. J. (1997). **Multiple regression in behavioral research: explanation and prediction**. Stamford, CT: Thomson Learning.
- Pibulpanitkan, N. (2018). **kān wikhrō patchai thī mī phon tō ‘arā khā thōṅkham thǣ ngō nai prathet̄ Thai** [Analysis of factors affecting gold bullion price in Thailand]. Independent Study. Bangkok University.
- Sattatamkul, W. (2010). **patchai thī mī phalok ra thop tō ‘arā khā thōṅkham thǣ ngō Thai** [Factors affecting the price of Thai gold bars]. Master's thesis. Kasetsart University.
- Somchit, P. (2010). **patchai thī mī phon tō ‘arā khā thōṅkham thǣ ngō nai prathet̄ Thai** [Factors affecting gold price in Thailand]. Independent study. Silpakorn University.
- Stevens, P. (1992). **Applied multivariate statistics for the social sciences**. NJ: Lawrence Erlbaum Associates. Hillsdale.
- Thitapho, R. (2012). **patchai thī song phalok ra thop tō ‘akān khluānwai khōṅ rākhā thōṅkham thǣ ngō nai prathet̄ Thai lang koet̄ wikrit yū rō sō na** [Factors affecting the price movement of gold bars in Thailand after the eurozone crisis]. Independent study. Silpakorn University.
- Tulsanguan, K. (2009). **patchai thī mī phon tō ‘arā khā thōṅkham phāinai prathet̄ Thai** [Factors affecting gold price in Thailand]. Independent study. Chiang Mai University.