

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

FACTORS AFFECTING THE PRICE OF GOLD BULLION IN THAILAND

วัลลพ ล้อมตะคุ¹ อติยา ภิบาล¹ นันทนัช พวงมณี¹ ชไมพร หาดแมน¹ และ ปิ่นรวี นนท์ไกร¹

¹คณะบริหารธุรกิจและนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยพะเยา

Wanlop Lomtakul¹ Titiya Piban¹ Nuntanuch Phangmanee¹

Chamaiporn Hardman¹ and Pinrawee Nonkrai¹

¹School of Business and Communication Arts, University of Phayao

(Received: July 21, 2022; Revised: May 15, 2023; Accepted: July 4, 2023)

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ แบบอนุกรมเวลา ตั้งแต่เดือนมกราคม 2555 ถึง เดือนธันวาคม 2564 รวมทั้งสิ้น 120 เดือน ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ราคาทองคำตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการศึกษาพบว่า ราคาทองคำตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาน้ำมันดิบ มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, ราคาน้ำมันดิบ, ราคาทองคำตลาดโลก, ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ABSTRACT

The objective of this study was to study the factors affecting the gold bullion prices in Thailand. The data used in the study were secondary data, time series type from January 2012 to December 2021, a total of 120 months. The independent variables used in the study consisted of global gold price, Thai gold bullion, the exchange rate of Thai baht per US dollar, crude oil price, Bank of Thailand's policy interest rates, and the Stock Exchange of Thailand index. This study used multiple regression for data analysis.

The results of the study found that global gold price, the exchange rate of Thai baht per US dollar and crude oil price affected the price of gold bullion in Thailand. However the Bank of Thailand's policy interest rate and the SET index did not affect the price of gold bullion in Thailand.

Keywords: Thai-US Exchange Rate, Bank of Thailand's Policy Interest Rates, Crude Oil Price, Global Gold Price, Thai Gold Bullion.

บทนำ

ทองคำ (Gold) เป็นแร่โลหะชนิดหนึ่งที่มีความสวยงามและหายาก มีสีเหลืองทอง ทำให้รู้สึกถึงคุณค่าและความหรูหรา ทองคำเป็นแร่ธาตุตามธรรมชาติ ทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล เนื่องจากหาซื้อได้ง่ายและขายได้คล่อง ซึ่ง Keynes (1936) ยังได้อธิบายถึงทฤษฎีความพึงพอใจหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (Liquidity Preference Theory) ว่า อัตราดอกเบี้ยจะถูกกำหนดโดยอุปสงค์การถือเงิน (Demand for Money) และอุปทานของเงินในระบบเศรษฐกิจ (Money Supply) ธนาคารแห่งชาติทั่วโลกนิยมใช้ทองคำเป็นส่วนหนึ่งของทุนสำรองระหว่างประเทศ จึงทำให้ราคาทองคำเป็นตัวบ่งชี้เศรษฐกิจโดยรวมของช่วงนั้น ๆ ได้อีกด้วย โดยการลงทุนในทองคำช่วยป้องกันผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อและยังมีมูลค่าเพิ่มในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ การถือทองคำจึงเป็นการช่วยรักษาความมั่นคงและป้องกันความเสี่ยงไปพร้อมกัน ทองคำเป็นสิ่งที่คนนิยมซื้อเพื่อสะสมลงทุน และเก็งกำไร (กิจติศักดิ์ ยศอินทร, 2558) ปัจจุบันราคาทองคำมีความผันผวนมาก ก่อนที่จะนำเงินไปซื้อทองคำแท่งหรือลงทุนทองคำในรูปแบบอื่น ๆ นักลงทุนต้องศึกษา ทั้งเรื่องราคาและปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำ อุปสงค์และอุปทานในตลาด ราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นก็ต่อเมื่อมีความต้องการซื้อทองคำมากกว่าปริมาณทองคำที่มีในตลาดและอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากประเทศไทยไม่สามารถผลิตทองคำเองได้ จึงต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้นราคาทองคำในประเทศจะอิงอยู่กับราคาทองคำตลาดโลก (Spot Gold) ซึ่งมีมาตรฐานการซื้อขายเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ เพราะฉะนั้นอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จึงถือเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย ถ้าหากค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลให้ราคาทองในประเทศปรับตัวลดลงแต่ถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่าก็จะส่งผลให้ราคาทองในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย (วันวิสาข์ รัฐแนลัม และปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์, 2562)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อราคาทองคำทางอ้อมในทิศทางตรงกันข้ามเนื่องจากประชาชนหรือนักลงทุนส่วนใหญ่จะทำการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากการฝากเงินธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ย มาลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่มากกว่า อสังหาริมทรัพย์ หุ่น ตราสารหนี้ รวมถึงทองคำจึงทำให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเมื่อมีการลดอัตราดอกเบี้ยลง ราคาทองคำจะมีการปรับตัวเพิ่มมากขึ้น (วันวิสาข์ รัฐแนลัม และปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์, 2562)

ราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากทิศทางราคาน้ำมันเป็นสัญญาณบ่งบอกถึงภาวะเงินเฟ้อ ดังนั้น เมื่อราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นจึงทำให้เกิดเงินเฟ้อ และทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อจึงปรับตัวไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือเมื่อราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นทองคำก็จะปรับตัวขึ้นด้วย (วันวิสาข์ รัฐแนลัม และปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์, 2562)

ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่ง ทั้งนี้เพราะหากราคาสินค้าโดยรวมในประเทศสูงขึ้น แสดงถึงการทำหน้าที่เป็นเครื่องสะสมค่าของธนบัตรและเหรียญกษาปณ์มีค่าลดลง ทำให้ประชาชนหันไปสะสมทองคำแท่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์ในทองคำแท่งสูงขึ้น ระดับราคาทองคำแท่งจึงสูงขึ้น (วันวิสาข์ รัฐแนลัม และปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์, 2562)

ดังนั้นในการศึกษานี้ จึงสนใจศึกษาผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาทองคำตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบ และดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีต่อราคาทองคำในประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยที่ได้รับจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้สนใจและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนในทองคำแท่ง ทำให้สามารถติดตามความเคลื่อนไหว ค่าการผันผวนผลกระทบจากปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำได้

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

การดำเนินงานวิจัยนี้เป็นการวิจัยเพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ซึ่งผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรม ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้กำหนดรูปแบบของวิธีดำเนินการวิจัยตามขั้นตอน ดังนี้

1. ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ เป็นการศึกษาค้นคว้าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาตลาดทองคำการลงทุนในทองคำ และปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย แนวทางการวิเคราะห์จะเลือกศึกษา ในปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ ราคาทองคำตลาดโลก (Spot Gold) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2555 – เดือนธันวาคม 2564 รวมทั้งสิ้น 120 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสอง น้อยที่สุด ซึ่งตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์มาจากรายการข้อมูล เช่น สมาคมการค้าทองคำธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นต้น (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2565)

2. แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์คือแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยแบบเส้นตรงพหุคูณ (Multiple Linear- Regression) โดยจัดอยู่ในรูปของสมการ ดังนี้

$$Y = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + B_3 X_3 + B_4 X_4 + B_5 X_5 + e$$

กำหนดให้

Y = ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

B_0 = ระยะตัดแกน y หรือค่าเริ่มต้นของเส้นสมการถดถอย

X_1 = ราคาทองคำตลาดโลก

X_2 = อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

X3 = ราคาน้ำมันดิบ

X4 = อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย

X5 = ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

3. การวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 การวิเคราะห์ตัวแปรที่ศึกษาด้วยสถิติเชิงพรรณนา ในส่วนนี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบของ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และนำเสนอในเรื่องของสถิติที่สำคัญของตัวแปรต่าง ๆ เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจในเรื่องที่ทำการศึกษา

3.2 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ซึ่งเป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสองตัวหรือมากกว่า อันประกอบด้วยตัวแปรตามหนึ่งตัว (Dependent Variable) กับตัวแปรอิสระมากกว่าหนึ่งตัว (Independent Variables) โดยการวิเคราะห์ดังกล่าวจำเป็นต้องมีการตรวจสอบปัญหาทางสถิติ ได้แก่ การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity และ Auto Correlation ทั้งนี้เพื่อให้ผลการวิเคราะห์ที่ออกมามีความถูกต้องและสมบูรณ์ที่สุด

3.3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เมื่อได้ทำการตรวจสอบและแก้ไขปัญหาในเรื่องของ Multicollinearity และ Auto Correlation เป็นที่เรียบร้อยแล้ว หลังจากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method)

ผลการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

จากการตรวจสอบปัญหาทางสถิติ ได้แก่ การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity และการตรวจสอบปัญหา Autocorrelation โดยพิจารณาจากค่า VIF (Variance Inflation Factor) และค่า Durbin-Watson พบว่าไม่มีปัญหา Multicollinearity และ Auto Correlation แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัว ดังนั้นสามารถนำชุดข้อมูลไปทดสอบสมการเชิงซ้อนหาค่า R-Squared ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.956 โดยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้ร้อยละ 95.60 โดยสามารถสรุปผล ได้ดังนี้

สมการผลการวิจัย

$$Y = -13009.142 + 13.754 (\text{ราคาทองคำตลาดโลก}) + 460.331 (\text{อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ}) + 18.668 (\text{ราคาน้ำมันดิบ})$$

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวกับตัวแปรตามด้วยเทคนิคการวิเคราะห์แบบ Multiple Regressions

Model		Unstandardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-13009.14	2457.43	-5.29	0.09		
	ทองคำโลก	13.75*	0.43	31.87	0.00	0.37	2.69
	อัตราแลกเปลี่ยน	460.33*	50.87	9.05	0.00	0.46	2.16
	ราคาน้ำมันดิบ	18.67*	3.48	5.37	0.00	0.59	1.71
	อัตราดอกเบี้ยธนาคาร	-0.10	0.80	-1.06	0.92	0.84	2.28
	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	-1.82	0.44	-4.11	0.71	0.68	1.47

Dependent Variable: ราคาทองคำในประเทศไทย

$R^2 = 0.956$ Adjusted $R^2 = 0.978$ Sig = 0.1 Durbin-Watson = 1.4141 F - Statistic = 493.226

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ .01

1. ราคาทองคำตลาดโลก ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+13.75) กล่าวคือ หากราคาทองคำตลาดโลกเพิ่มขึ้น จะมีผลต่อให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาทองคำตลาดโลกเป็นราคาอ้างอิงสำหรับการนำเข้าทองคำแท่งในประเทศไทย ดังนั้นจึงส่งผลต่ออย่างมากในทิศทางเดียวกัน

2. อัตราดอกเบี้ยนโยบายฯ ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมามาตรการกลางมีการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ มาตรการดังกล่าวส่งผลให้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำและไม่มีการเคลื่อนไหวเป็นเวลานาน

3. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+460.33) กล่าวคือ หากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น จะมีผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศไทยต้องนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ ดังนั้นนอกจากราคาทองคำในตลาดโลกจะเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญแล้ว อัตราแลกเปลี่ยนก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่เป็นตัวกำหนดราคาทองคำแท่งในประเทศไทยด้วยเช่นกัน

4. ราคาน้ำมันดิบ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+18.67) กล่าวคือ หากราคาน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นจะมีผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น

5. ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยหากดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง จะเป็นผลให้นักลงทุนหันไปลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น เป็นผลให้ความต้องการซื้อทองคำเพื่อเก็งกำไรในระยะยาวมากขึ้น และจะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น

อภิปรายผล

1. ราคาทองคำตลาดโลกมีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+13.75) กล่าวคือ หากราคาทองคำตลาดโลกเพิ่มขึ้น จะมีผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิภาญจน์ เวทยาวิกรมรัตน์ (2561) พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก

2. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยไม่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยสอดคล้องกับผลการวิจัยของ วันวิสาข์ รัฐแล้ยม และปริดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562) และงานวิจัยของอัคนี ชาตะนาวัน (2563) พบว่าอัตราดอกเบี้ยไม่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย

3. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+460.33) กล่าวคือ หากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น จะมีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ วันวิสาข์ รัฐแล้ยม และปริดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

4. ราคาน้ำมันดิบ มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (+18.67) กล่าวคือ หากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ กลอยใจ วรณชัย และคณะ (2560) ที่พบว่า ราคาน้ำมันดิบไม่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

5. ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของกลอยใจ วรณชัย และคณะ ซึ่งพบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย มีข้อเสนอแนะดังนี้

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยราคาตลาดทองคำโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาน้ำมันดิบ ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย และดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ดังนั้น จากผลการวิจัย นักลงทุน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่สนใจลงทุนในทองคำควรศึกษาและตรวจสอบปัจจัยซึ่งสามารถนำผลการวิจัยไปประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดทองคำควรศึกษาปัจจัยราคาตลาดทองคำโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และราคาน้ำมันดิบอย่างละเอียดถี่ถ้วนก่อนลงทุน จึงจะทำให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในทองคำแท่งตามที่คาดหวังไว้ต่อ

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

2.1 งานวิจัยเรื่องนี้ศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน จำนวน 120 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2555 – เดือนธันวาคม 2564 ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวราคาทองคำในตลาดโลก และราคาทองคำในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมาก ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรจะใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ หรือรายวัน

2.2 งานวิจัยเรื่องนี้ไม่ได้คำนึงถึงอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ของโรคระบาดโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำด้วย ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มตัวแปรดังกล่าวเพื่อจะทำให้การศึกษาได้ผลลัพธ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กิตติศักดิ์ ยศอินทร (2558). การวิเคราะห์เชิงปริมาณของเปลาโนทอลในพลาสมโดยใช้แก๊สโครมาโทกราฟี. สืบค้นเมื่อ 29 มกราคม 2565, จาก http://tnrr.in.th/2558/?page=result_search&record_id=223979.
- กลอยใจ วรรณชัย และปริญญา มากลิ่น,ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูลย์ (2560). ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของ gold futures ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 29 มกราคม 2565, จาก <https://so05.tci-thaijo.org/index.php/RJPJ/article/view/171898/123403>
- จิภาญจน์ เวทยาภิรมรัตน์ (2561). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในตลาดโลก. สืบค้นเมื่อ 27 มกราคม 2565, จาก http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2018/TU_2018_6002031091_9884_9805.pdf.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2565) . อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 4 กุมภาพันธ์ 2565, จาก <https://www.bot.or.th/>.
- วันวิสาข์ รัฐเฉลิม และปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 27 มกราคม 2565, จาก https://li01.tci-thaijo.org/index.php/sci_ubu/article/view/181228.
- อัคนี ชาตะนาวิน.(2563). การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน กับราคาทองคำราคาน้ำมันดิบ อัตราดอกเบี้ย. สืบค้นเมื่อ 27 มกราคม 2565, จาก <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/jar/article/view/245252/166556>.
- Keynes, J.M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. John Maynard Keynes.