

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

Factors Affecting the Gold Bullion Price in Thailand.

อัญชัชชา สิริพันธ์วรภรณ์

Anchidtha Siriphanwaraporn.

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยเลือกปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย คือ ราคาทองคำตลาดโลก (Spot Gold) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2550 จนถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 รวมเป็นระยะเวลา 144 เดือน โดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยคือ ราคาทองคำตลาดโลก (Spot Gold) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ (WTI) และดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ไม่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ : ราคาทองคำตลาดโลก, อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ, ราคาน้ำมันดิบ, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์, อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย, ราคาทองคำแท่งประเทศไทย

ABSTRACT

The objective of this study is to determine the factors that affect Gold Price in Thailand. The influencing factors used in this study are World Gold Bullion Price, Oil Price, Dow Jones Industrial Average, Consumer Confidence Price Index, Interest Rate and Exchange Rate. The study period includes the data from January 2007 until December 2018. Multiple Linear Regression is used with the significant level of 5%

The results of this study the gold bullion price in Thailand is significantly positive correlated with World Gold Bullion Price, Oil Price, Dow Jones Industrial Average, and Exchange Rate but significantly negative correlated with Interest Rate. Consumer Confidence Price Index was found to have insignificant impact on the Gold Bullion Price in Thailand.

Keywords : World Gold Bullion Price, Oil Price, Dow Jones Industrial Average, Consumer Confidence Price Index, Interest Rate, Exchange Rate, Gold Bullion Price in Thailand

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ทองคำได้ถูกใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน และถูกเก็บไว้ในฐานะเป็นรูปแบบหนึ่งของการออมมาตั้งแต่อดีต จวบจนถึงปัจจุบัน ซึ่งในหลายๆ อารยธรรมได้ถือว่าทองคำ และเงินตราเป็นสิ่งเดียวกัน นับเป็นพันๆ ปีแล้วที่นักสำรวจแร่ ได้ใช้หนังสือทองในการร่อนผงทองในแม่น้ำ จากนั้นจึงเผาหนังสือทองที่ห่อหุ้มผลทองคำดังกล่าวเพื่อที่จะนำเอาทองคำที่ถูกห่อหุ้มไว้ออกมา เทคนิคนี้ยังคงใช้อยู่ในบางส่วนของโลกเรื่อยมา และเพิ่งเลิกใช้กันไปเมื่อไม่นานมานี้ ในทำนองเดียวกัน ชาวอียิปต์ ฟินีเซียน กรีก และโรมัน ได้ตระเวนไปตามส่วยต่างๆ ของโลกเพื่อค้นหาทองคำ และแม้แต่คริสโตเฟอร์ โคลัมบัส ซึ่งได้ขึ้นฝั่งที่อเมริกาในปี ค.ศ. 1492 ก็เพื่อมุ่งแสวงหาทองคำ (หฤทัย ดันติวิทยา, 2549, หน้า 62)

เสาวรจันทร์ อภิรักษ์เดชาชัย (2553) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย พบว่า โดยปกติแล้ว ราคาทองคำในประเทศไทยจะเคลื่อนไหวตามแนวโน้มของราคาทองคำในตลาดโลก ณ ช่วงเวลานั้นๆ ซึ่งเป็นราคาสากลมาตรฐาน และได้ใช้ราคาดังกล่าวตกลงซื้อขายกันทั่วโลก เนื่องจากประเทศไทยมิได้เป็นผู้ผลิตทองคำรายใหญ่ของโลก ทองคำที่จำหน่ายในประเทศจึงต้องพึ่งพิงการนำเข้าจากต่างประเทศเกือบทั้งสิ้น ยกเว้นในส่วนของทองคำที่มีการหมุนเวียนนำกลับมาใช้ใหม่ภายในประเทศ ราคาของทองคำแห่งประเทศไทยจึงถูกกำหนดโดยราคาทองคำในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยน โดยทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศไทยเป็นไปตามราคาทองคำในตลาดโลกที่แพงขึ้นเรื่อยๆ โดยสาเหตุที่ทองคำต่างประเทศมีราคาสูงขึ้นอย่างรวดเร็วมาจากโครงสร้างการปรับตัวของราคาทองคำในตลาดโลก

ข้อดีของการซื้อทองคำ

ปัทมา ทองเปลวไพโรจน์ (2554) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์และการคาดการณ์ราคาทองคำแห่งประเทศไทยพบว่า ข้อดีของการซื้อทองคำ มีดังนี้

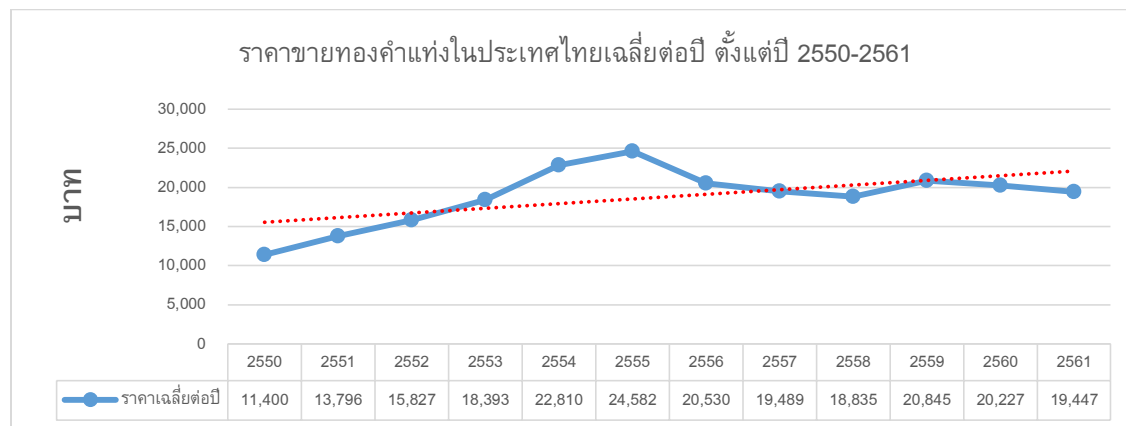
1. มีความปลอดภัยเป็นผลมาจากการที่ราคาทองคำไม่ได้ขึ้นอยู่กับการเมืองตลอดจนผลประกอบการของบริษัทใดๆ
2. มีความชัดเจน แน่หนอนในการให้ข้อมูล โดยที่สมาคมค้าทองคำจะเป็นผู้ประกาศราคาซื้อขาย ให้บุคคลทั่วไปทราบอย่างแน่ชัดในทุกๆ ช่วงของแต่ละวัน โดยราคาที่ได้จะเป็นราคาอ้างอิงจากราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งอยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ และนำมาแปลงให้อยู่ในรูปเงินบาท ตามอัตราแลกเปลี่ยนในวันนั้นๆ
3. เป็นการรักษาความมั่งคั่งให้กับผู้ถือครองในระยะยาว โดยอธิบายได้ว่าการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำจะมากกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ
4. มีสภาพคล่องสูง โดยทองคำสภาพคล่องสูงกว่าแร่โลหะอื่นๆ ทั่วไป โดยสามารถนำไปขายเพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย
5. มีความเป็นอิสระจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ โดยพบว่าค่าความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจซื้อทองคำนั้น ควรจะต้องคำนึงถึงต้นทุนด้านอื่นๆ ที่จะตามมา ได้แก่ ต้นทุนการเก็บรักษา เนื่องจากการตกลงซื้อขายทองคำ ผู้ซื้อจะต้องรับผิดชอบในการเก็บรักษาเอง หรือหากเกรงการสูญหายก็สามารถนำไปฝากไว้กับธนาคารซึ่งจะต้องเสียค่าธรรมเนียมในการเก็บรักษาให้กับธนาคาร ส่วนต่างของราคาซื้อขายและราคาขายของทองคำแท่งจะมีส่วนต่างอยู่ที่ประมาณ 100 บาท โดยราคาขายจะสูงกว่าการรับซื้อ การถือครองทองคำไม่ได้มีการระบุกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของอย่างชัดเจน ทำให้มีความเสี่ยงในการถูกลักขโมย และนำไปขายต่อได้

ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ทั่วโลกต่างยอมรับว่าเป็นโลหะมีค่า เนื่องจากเป็นโลหะที่หายาก มีความงดงามจึงทำให้ทองคำมีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจและการเงินเป็นอย่างมาก โดยทั่วไปวัตถุประสงค์ในความต้องการทองคำ คือ เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมเครื่องประดับ, อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และการสื่อสาร, วงการแพทย์และทันตกรรม และเพื่อการเก็งกำไร นับแต่อดีตจนถึงปัจจุบันราคาทองคำยังคงมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจโลก โดยทองคำสามารถใช้เป็นทุนสำรองระหว่างประเทศเพื่อสถานะที่มั่นคงของประเทศ การซื้อทองคำจะซื้อเพื่อเป็นเครื่องประดับสะสมและเพื่อการเก็บออม แต่ในปัจจุบันการซื้อทองคำเป็นไปเพื่อการลงทุนและการเก็งกำไรมากขึ้น เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและสามารถทำอะไรให้กับนักลงทุนได้

ปัจจุบันมีทางเลือกในการลงทุนมากมายผ่านสถาบันการเงินต่างๆ เช่น การลงทุนพันธบัตรรัฐบาล, การลงทุนซื้อหุ้น แต่เมื่อมีเหตุการณ์ความไม่แน่นอนเกิดขึ้น เช่น วิกฤตเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา หรือ วิกฤตเศรษฐกิจต้มยำกุ้งในประเทศไทย ส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนผันผวนและตกต่ำลงอย่างมาก นักลงทุนต่าง

หันมามองหาแหล่งลงทุนใหม่ จึงทำให้ความต้องการทองคำในตลาดโลกเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะความต้องการทองคำในการลงทุนและการเก็งกำไรส่งผลให้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาความต้องการทองคำแห่งประเทศไทยจึงมีแนวโน้มสูงขึ้นมาก

ภาพที่ 1 : ราคาขายทองคำแท่งในประเทศไทยโดยเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2550-2561



ที่มา : สมาคมค้าทองคำ. (2562). ราคาทองคำถั่วเฉลี่ย. สืบค้นเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562

จากภาพที่ 1.1 จะแสดงให้เห็นถึงเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2550-2561 โดยในปี พ.ศ. 2550 ทองคำแท่งหนักหนึ่งบาทราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 11,400 บาท และในปี พ.ศ. 2555 ราคาทองคำแท่งเพิ่มสูงที่สุดโดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 24,582 บาทต่อทองคำแท่งหนักหนึ่งบาท แสดงให้เห็นถึงความต้องการทองคำแท่งเพื่อการลงทุนและการเก็งกำไรในขณะนั้นสูงขึ้นมาก หลังจากนั้นเริ่มปรับตัวลดลง และในปี พ.ศ. 2561 ราคาทองคำแท่งมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 19,447 บาทต่อทองคำแท่งหนักหนึ่งบาท นั้นแสดงให้เห็นว่าสาเหตุที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงเนื่องจากนักลงทุนบางส่วนเริ่มนำทองคำออกขายทำกำไรในตลาดทองคำ

ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้จะพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ได้แก่ 1. ราคาทองคำตลาดโลก (Spot Gold) 2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) 3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) 4. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) 5. ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) และ 6. ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. การวิเคราะห์ตัวแปรที่ศึกษาด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ในส่วนนี้จะใช้สถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบของ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และนำเสนอในเรื่องของสถิติที่สำคัญของตัวแปรต่างๆ

2. การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งเป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร หรือคุณลักษณะของข้อมูล 2 ประเภท และนำผลของความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ไปพยากรณ์ค่าตัวแปรหรือคุณลักษณะของข้อมูลได้ ในการวิเคราะห์ความถดถอยนั้นจะมีการจำแนกตัวแปรที่จะศึกษาเป็น 2 ประเภท คือ ตัวแปรตามหนึ่งตัว (Dependent Variable) และตัวแปรอิสระมากกว่าหนึ่งตัว (Independent Variables) แต่การวิเคราะห์ดังกล่าวจำเป็นต้องมีการตรวจสอบปัญหาทางสถิติ ได้แก่ Multicollinearity และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ Autocorrelation เพื่อผลการวิเคราะห์ที่ออกมามีความถูกต้องและสมบูรณ์ที่สุด โดยมีขั้นตอนดังนี้

2.1 การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity

2.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ Correlation

3. การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

เมื่อได้ทำการตรวจสอบและแก้ไขปัญหาในเรื่องของ Multicollinearity และ Correlation เป็นที่เรียบร้อยแล้ว หลังจากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวิเคราะห์ความถดถอยนั้นจะมีการจำแนกตัวแปรที่จะศึกษาเป็น 2 ประเภท คือ ตัวแปรตามหนึ่งตัว (Dependent Variable) และตัวแปรอิสระมากกว่าหนึ่งตัว (Independent Variables) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ ผลที่ได้จากการวิเคราะห์จะสามารถอธิบายและเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว ว่าตัวแปรใดส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมากที่สุด

3.1 สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (Multiple Coefficient of Determination : R^2)

สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน หมายถึง สัดส่วนหรือเปอร์เซ็นต์ที่ตัวแปรอิสระ X_1, X_2, \dots, X_n

สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ Y ได้ โดยจะใช้สัญลักษณ์ R^2 ซึ่งทั่วไปจะใช้ R^2 ดังนี้

$$R^2 = \frac{(SST - SSE)}{SST} = 1 - \frac{SSE}{SST}$$

$$\text{โดยที่ } 0 \leq R^2 \leq 1$$

เมื่อมีการเพิ่มตัวแปรอิสระเข้าไปในสมการถดถอย จะส่งผลทำให้ค่า R^2 —มากขึ้น ทั่วๆไปที่บางครั้งตัวแปรอิสระ บางตัวอาจจะไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามเลยก็ได้ จึงต้องมีการปรับค่า R^2 ให้ถูกต้องขึ้น เรียกว่า Adjusted R^2 (R_a^2) โดยที่

$$R_a^2 = 1 - \frac{(SST - SSE)(n - k - 1)}{SST(n - 1)} = 1 + \frac{(n - 1)(R^2 - 1)}{(n - k - 1)}$$

เมื่อวิเคราะห์สมการถดถอยเรียบร้อยแล้ว ขั้นตอนต่อไปจะทำการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของสมการ

3.2 การตรวจสอบนัยสำคัญโดยรวม

โดยทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยมีการกำหนดสมมติฐานทางสถิติดังนี้

H_0 : ตัวแปรอิสระ ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

H_1 : ตัวแปรอิสระบางตัว ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 การวิเคราะห์จะพิจารณาจากค่า Sig.(2-tailed) หากค่า Sig.(2-tailed) มีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่ายอมรับ H_0 และปฏิเสธ H_1 ซึ่งสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระ ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ในทางตรงกันข้าม หากค่า Sig.(2-tailed) มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่าปฏิเสธ H_0 และยอมรับ H_1 สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระบางตัว ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิจัย

1. จากข้อมูลที่เก็บรวบรวมทั้งหมด และประเมินผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา พบว่า ตัวแปรแต่ละตัวมีค่าเฉลี่ยรายปี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าสูงสุดต่ำสุด ดังนี้

ตารางที่ 1

สถิติเชิงพรรณนาข้อมูลตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

ปี	Mean/	GoldTH	SpotG	EX	INT	CCI	WTI	DJI
	Std.							
2550	Mean	11,399.24	697.06	34.59	3.69	17.54	74.94	13,197.98
	Std.	807.00	60.16	0.74	0.59	3.44	12.91	542.53
2551	Mean	13,801.31	873.39	33.37	3.40	12.00	98.58	11,224.23
	Std.	577.90	60.72	1.23	0.31	3.57	29.51	1,488.20

ปี	Mean/	GoldTH	SpotG	EX	INT	CCI	WTI	DJI
	Std.							
2552	Mean	15,798.50	973.17	34.34	1.35	13.30	63.92	8,887.83
	Std.	1,104.79	86.04	0.87	0.23	3.54	13.38	1,083.81
2553	Mean	18,401.87	1,225.79	31.74	1.44	21.73	79.99	10,594.93
	Std.	829.72	100.97	1.21	0.24	4.24	5.82	545.54
2554	Mean	22,727.66	1,572.21	30.50	2.88	22.28	97.00	12,093.42
	Std.	2,193.36	147.58	0.40	0.54	4.81	8.81	487.65
2555	Mean	24,575.73	1,668.79	31.10	2.98	28.97	94.05	13,003.92
	Std.	661.16	61.03	0.42	0.13	4.54	7.77	247.68
2556	Mean	20,537.78	1,431.30	30.74	2.58	36.47	97.52	15,083.91
	Std.	1,677.42	150.58	1.04	0.16	2.95	5.12	777.53
2557	Mean	19,492.03	1,265.98	32.50	2.06	37.18	91.21	16,862.49
	Std.	656.06	48.84	0.30	0.11	8.04	16.32	619.67
2558	Mean	18,828.00	1,161.87	34.27	1.65	38.08	49.31	17,487.91
	Std.	433.47	55.49	1.46	0.23	2.93	7.22	565.39
2559	Mean	20,857.62	1,248.35	35.31	1.50	34.62	44.64	18,027.38
	Std.	1,009.38	73.33	0.42	0.00	1.56	6.47	933.06
2560	Mean	20,235.21	1,258.53	33.96	1.50	39.23	51.87	22,098.29
	Std.	322.15	32.36	0.91	0.00	1.23	4.21	1,663.69
2561	Mean	19,451.60	1,270.30	32.33	1.52	38.03	64.54	24,996.01
	Std.	490.23	54.86	0.71	0.07	1.78	8.51	954.86
ภาพรวม	Mean	18,842.21	1,219.06	32.89	2.11	28.43	75.63	15,296.53
	Std.	3,661.21	276.09	1.79	0.86	10.77	22.91	4,707.53

จากตารางที่ 1 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ดัชนีค่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และราคาน้ำมันดิบ WTI ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2561 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18,824.21 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,661.21 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่ราคาทองสูงสุดคือในปี 2555 ราคาทองคำเท่ากับ 24,575.73 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท รองลงมาคือปี 2554 ราคาทองคำเท่ากับ 22,727.66 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท และในปี 2556 ราคาทองคำเท่ากับ 20,537.78 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท ตามลำดับ ส่วนปีที่ราคาทองคำโดยเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2550 โดยมีราคาทองคำเท่ากับ 11,400 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท

ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold ในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 1,219.06 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 276.09 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold สูงสุดคือปี 2555 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,668.79 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ รองลงมาคือปี 2554 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,572.21 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ และในปี 2556 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,431.30 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ ตามลำดับ ส่วนปีที่ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold โดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2550 โดยมีราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 697.06 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 32.89 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.79 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ สูงสุดคือปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ รองลงมาคือปี 2550 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.59 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และในปี 2558 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.27 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ ส่วนปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2554 โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 30.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 2.11% และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.86 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย สูงสุดคือปี 2550 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับ 3.69% รองลงมาคือปี 2551 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับ 3.40% และในปี 2555 อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับ 2.98% ตามลำดับ ส่วนปีที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2552 โดยมีอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับ 1.35%

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทยในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 28.43 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.77 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย สูงสุดคือปี 2560 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 39.23 รองลงมาคือปี 2558 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 38.08 และในปี 2561 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 38.03 ตามลำดับ ส่วนปีที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทยโดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2551 โดยมีดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 12.00

ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat ในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 75.63 ดอลลาร์ต่อบาเรล และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.91 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat สูงสุดคือปี 2551 ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat เท่ากับ 98.58 ดอลลาร์ต่อบาเรล รองลงมาคือปี 2556 ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat เท่ากับ 97.52 ดอลลาร์ต่อบาเรล และในปี 2554 ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat เท่ากับ 97.00 ดอลลาร์ต่อบาเรล ตามลำดับ ส่วนปีที่ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat โดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2559 โดยมีราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediat เท่ากับ 44.64 ดอลลาร์ต่อบาเรล

ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ในรอบ 12 ปีที่ผ่านมาพบว่า โดยภาพรวมมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 15,296.53 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4,707.53 เมื่อพิจารณาเป็นรายปีพบว่า ปีที่ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์สูงสุดคือปี 2561 ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เท่ากับ 24,996.01 รองลงมาคือปี 2560 ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เท่ากับ 22,098.29 และในปี 2559 ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เท่ากับ 18,027.38 ตามลำดับ ส่วนปีที่ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ โดยเฉลี่ยต่ำที่สุดคือปี 2552 โดยมีดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เท่ากับ 8,887.83

2. จากผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแห่งประเทศไทยพบว่า

2.1 ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance มากกว่า 0.2 และมีค่า VIF ไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีค่าความสัมพันธ์อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ดังนั้นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอยู่ที่ 0.175 – 0.771

2.2 พบว่าตัวแปรอิสระมีค่าความสัมพันธ์ไม่เกิน 0.8 ดังนั้นจึงถือว่าตัวแปรอิสระไม่มีปัญหา Correlation

3. จากผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำแห่งประเทศไทย โดยผลลัพธ์ที่ได้นำมาเขียนสมการได้ดังนี้

$$\text{GoldTH} = -19921.595 + 15.320\text{SpotG} + 600.842\text{EX} - 190.956\text{INT}$$

$$(-38.376) \quad (214.778)^* \quad (47.414)^* \quad (-11.701)^*$$

$$+ 3.199\text{CCI} \quad + .014\text{DJI} \quad + 5.743\text{WTI}$$

$$(1.534) \quad (3.582)^* \quad (6.498)^*$$

$$R^2 = .999$$

$$\text{Adjusted } R^2 = .999$$

$$F = 17243.838$$

โดยที่ ตัวเลขที่อยู่ในวงเล็บคือค่า t-Statistic

* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณพบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัว ร่วมกันอธิบายปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้ร้อยละ 99.9 โดยพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย คือ ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายแห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบ และดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมากที่สุด คือ ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยนโยบายแห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบ และดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ตามลำดับ

สรุปผลการศึกษาวิจัย

จากการตรวจสอบปัญหาทางสถิติ ได้แก่การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity และ Auto Correlation โดยพิจารณาจากค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance พบว่าไม่มีปัญหา Multicollinearity และ Auto Correlation แสดงว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ดังนั้นจึงสามารถนำชุดข้อมูลไปทดสอบสมการเชิงซ้อนหาค่า R-Squared ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.999 โดยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้ร้อยละ 99.9 ผลการทดสอบที่ได้ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย กล่าวคือ เมื่อราคาทองคำตลาดโลกเปลี่ยนแปลงไป 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อน้ำหนักทองคำ 1ทรอยออนซ์ จะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 15.320 บาทต่อน้ำหนักทองคำหนัก 1 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย กล่าวคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 600.842 บาทต่อน้ำหนักทองคำหนัก 1 บาทโดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยไปในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ จะเห็นได้ว่า ถ้าให้ตัวแปรอื่นๆ มีค่าคงที่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีค่าเปลี่ยนแปลงลดลง 190.956 บาทต่อน้ำหนักทองคำหนัก 1 บาท
4. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย (CCI) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย แต่ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลที่ได้จึงไม่ตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้
5. ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJI) มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย กล่าวคือ เมื่อดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์เปลี่ยนแปลงไป 1 จุด จะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป .014 บาทต่อน้ำหนักทองคำหนัก 1 บาท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

6. ราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแห่งประเทศไทย กล่าวคือ เมื่อราคาน้ำมันดิบ (WTI) เปลี่ยนแปลงไป 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อ 1 บาเรล จะส่งผลให้ราคาทองคำแห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไป 5.734 บาทต่อน้ำหนักทองคำหนัก 1 บาท โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผล

1. ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold ส่งผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิชัย สัตถธรรมกุล (2553) สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ฌภาสอัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558), ขวัญใจ จันทร์สุวรรณ (2553) และ Natjaphak Jaraskunlanat (2559) พบว่า ราคาทองคำแห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลก

2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทยสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ เสาวรัตน์ อภิรักษ์เดชาชัย (2553), เขาวรี เวียงธรรม, ธฤตพน อุสวัสดี (2558) และ Natjaphak Jaraskunlanat (2559) เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ฌภาสอัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) พบว่า ราคาทองคำแห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปราโมท อินทร์น้อย (2552) และ วิชัย สัตถธรรมกุล (2553) ที่พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทยในทิศทางตรงข้าม ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปราโมท อินทร์น้อย (2552) และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ เสาวรัตน์ อภิรักษ์เดชาชัย (2553), เขาวรี เวียงธรรม, ธฤตพน อุสวัสดี (2558) ที่พบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ไม่ส่งผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย ส่วนงานวิจัยของ Natjaphak Jaraskunlanat (2559) พบว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฌภาสอัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) และ ขวัญใจ จันทร์สุวรรณ (2553) ที่พบว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแห่งประเทศไทย

4. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทย ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ผล สมจิตร (2553) ที่พบว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศไทยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแห่งประเทศไทย

5. ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ส่งผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแห่งประเทศไทยสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Natjaphak Jaraskunlanat (2559) ที่พบว่าดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำแห่งประเทศไทย

6. ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ผล สมจิตร (2553) และ Natjaphak Jaraskunlanat (2559)

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ สำเร็จลุล่วงได้เพราะรองศาสตราจารย์ เริงรัก จำปาเงิน อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษา ค้นคว้าอิสระ ที่ได้เสียสละเวลาเพื่อให้คำปรึกษา ให้การชี้แนะแนวทาง ตลอดจนให้ข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ทำให้มีความสมบูรณ์ครบถ้วนสำเร็จไปได้ด้วยดี รวมถึงอาจารย์ท่านอื่นๆ ที่ได้ถ่ายทอดวิชาความรู้ให้ และสามารถนำวิชาความรู้ต่างๆ มาประยุกต์ใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ขอขอบคุณคณะกรรมการธุรกิจ อาจารย์ในคณะทุกท่านที่ได้ให้โอกาสในการศึกษาหาความรู้ ให้ความช่วยเหลือบัณฑิตศึกษา และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่ได้เอ่ยนามทุกท่าน

สุดท้ายนี้หวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ทำการศึกษาค้นคว้าอิสระและการวิจัยต่อไป หากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีคุณประโยชน์ต่อผู้อ่าน ผู้ศึกษาขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณบิดา มารดา ครู อาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่านด้วยความเคารพ

อัญชัชฎา สิริพันธ์วรารณณ์

เอกสารอ้างอิง

กระทรวงพาณิชย์. (2562). *ฐานข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจการค้า*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<http://www.price.moc.go.th>

กองบรรณาธิการ, เช็คราคา.คอม (2560). *ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาทองคำ*. สืบค้นเมื่อวันที่ 20

กุมภาพันธ์, 2562. จาก

<https://www.checkraka.com/econ/gold/1013/>

ขวัญใจ จันทร์สุวรรณ. (2553). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย*.

สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

เขาวรี เวียงธรรม และ ธฤตพน อู่สวัสดิ์. (2558). *การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อ*

เปลี่ยนแปลงของราคาทองคำแห่งประเทศไทย.

กลุ่มวิชาการเงิน, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ฐานข้อมูลเศรษฐกิจการค้า. (2562). *ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<http://www.price.moc.go.th>

ณาสักัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ. (2558). *การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย*.

การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562). *อัตราดอกเบี้ยนโยบาย*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<https://www.bot.or.th>

บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน). (2562). *การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ Gold Future*.

สืบค้นเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2562 จาก

<https://www.nomuradirect.com/th/knowledge/gold-futures.aspx>

ปราโมท อินทร์น้อย. (2552). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย*.

การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ปัทมา ทองเปลวไพโรจน์. (2554). *การวิเคราะห์และการคาดการณ์ราคาทองคำแห่งประเทศไทย*.

วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง

พงษ์ศรี ศรีสวัสดิ์. (2562). *Multiple Regression Analysis*. สืบค้นเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 จาก

<http://www.academia.edu>

เพชร ชุมทรัพย์. (2549). *การลงทุนตลาดหลักทรัพย์ : หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12)

กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วิชุดา เจริญพานิช และ ดร.มล.กฤษณรัตน์ ทวีวงศ์. (2557). *ปัจจัยเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคา*

ทองคำแห่งในตลาดโลก. รายงานการค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

วิชัย สัตตธรรมกุล. (2553). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแห่งในประเทศไทย*.

การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

วรินทร์ ลาตดาพงษ์ และ รศ.ดร.อิสระ สุวรรณบล. (2558). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำใน*

ประเทศไทย. วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.

สมาคมค้าทองคำ. (2562). *ราคาทองคำถั่วเฉลี่ย*. สืบค้นเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<https://www.goldtraders.or.th/AvgPriceList.aspx>

สมาคมค้าทองคำ. (2562). *ราคาทองคำแห่งรายเดือน*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<https://www.goldtraders.or.th/AvgPriceList.aspx>

สมาคมค้าทองคำ. (2562). *ราคาทองคำตลาดโลก*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<https://www.goldtraders.or.th/AvgPriceList.aspx>

สมาคมค้าทองคำ. (2562). *อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก

<https://www.goldtraders.or.th/AvgPriceList.aspx>

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคม. (2562). *ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยรายไตรมาส*. สืบค้น

เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์, 2562. จาก

https://www.nesdb.go.th/main.php?filename=QGDP_report

เสาวรัตน์ อภิรักษ์เดชาชัย. (2553). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแห่งในประเทศไทย*.

วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

EFINANCETHAI. (2562). *Gold Online Futures*. สืบค้นเมื่อวันที่ 8 เมษายน 2562 จาก

www.efinancethai.com

FOREXTHAI. (2562). *Gold Spot*. สืบค้นเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2562 จาก

<https://www.forexthai.in.th>

Investing.com. (2562). *ดัชนีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์รายเดือน*. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์

2562 จาก

<https://th.investing.com/indices/set-50-historical-data>

Investing.com. (2562). *ราคาน้ำมันดิบ*. สืบค้นเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2562 จาก

<https://th.investing.com/indices/set-50-historical-data>

Natjaphak Jaraskunlanat. (2559). *A Study of Factors Affecting the Gold Price in Thailand*

during 2005 – 2015.

Thesis Master of Business Administration in Finance, Assumption University.

