

# การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

## The Analysis of Factors Influencing Gold Bar Price in Thailand

นายนันท์ชัช โพรธิกิตติโชค

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

**Nunthachai Phokitthichok**

**E-mail : [63101403003@ru.ac.th](mailto:63101403003@ru.ac.th)**

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

### บทคัดย่อ

เป็นการศึกษา การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยเลือกปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย คือ ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold อัตราแลกเปลี่ยนแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย เก็บรวบรวมเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 - เดือน พฤษภาคม 2565 รวมทั้งสิ้น 113 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่าราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับราคาทองในตลาดโลก Spot Gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย

### ABSTRACT

The main objective of the independent study is to examine the factors that affect the price of Thai gold bullion. By selection the relevant which may affect the change in Thai gold bullion 4 factors are World gold bullion, Thai-US exchange rate and Consumer Price Index. The study period includes the data from January 2013 until May 2022.

The results of than analysis show that Thai gold bullion are positively affected by World gold bullion, Thai-US exchange rate and Consumer Price Index.

## บทนำ

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาความต้องการทองคำในประเทศไทยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากทองคำถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูง และสามารถรักษาความมั่งคั่งในระยะยาวได้ดี อีกทั้งทองคำถูกนำมาหาประโยชน์ในการเก็งกำไรซึ่งเป็นทางเลือกอีกทางของนักลงทุน ทำให้ในปัจจุบันการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเป็นสิ่งที่ได้รับความสนใจมากขึ้นเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเพื่อเก็งกำไร

ดังจะเห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2556 – 2565 โดยในปี พ.ศ. 2556 ราคาทองคำตก เนื่องจากธนาคารกลางแห่งไซปรัสมีแผนนำทองคำสำรองบางส่วนออกขายเพื่อระดมเงินทุนให้ได้ราว 400 ล้านดอลลาร์ เพื่อหาเงินชำระหนี้ ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 24,350 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท และปรับตัวลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ 21,150 บาท ในปี 2557 และในปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐมีการปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ทองคำมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 22,800 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท หลังจากนั้นปรับตัวลดลงเป็น 20,300 บาทในปี 2561 สืบมาจากนักลงทุนเทขายทองคำอย่างต่อเนื่อง จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และในปีที่เกิดโรคระบาดโควิด 19 (Covid 19) ราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นไปถึงราคาสูงสุดในรอบ 10 ปี อยู่ที่ 30,400 บาทต่อทองคำหนักหนึ่งบาท ในปี 2563 พร้อมกับเงินสกุลดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง ในปัจจุบัน ปี 2565 ราคาทอง ยังมีแนวโน้มที่แข็งค่าขึ้นเนื่องจากภาวะสงครามรัฐเซียยูเครนที่เกิดขึ้น ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจวิกฤตเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นทั่วโลก

การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในตลาดโลกถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาทองคำในประเทศไทยมีการปรับตัวขึ้นลง เนื่องจากราคาทองคำในประเทศจะอ้างอิงราคาจากต่างประเทศ Spot Gold เป็นหลัก ฉะนั้นราคาทองคำในประเทศไทยจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลกตั้งแต่ช่วงปี พ.ศ. 2554 - ปัจจุบัน ราคาทองคำแห่งในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำแห่งประเทศไทย การเพิ่มขึ้นของราคาดังกล่าวเกิดมาจากการเพิ่มขึ้นของ อุปสงค์ของน้ำมันและนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ทำให้เงินภาวะเงินเฟ้อ ประชาชนจึงหันมาให้ความสำคัญในทองคำมากขึ้น เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงและสามารถรักษาความมั่งคั่งในระยะยาวได้ นอกจากนี้ราคาทองคำในตลาดโลกแล้ว ยังมีปัจจัยอื่น ที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทยดังนี้

อุปสงค์และอุปทานในตลาด เมื่อมีความต้องการซื้อทองคำมากกว่าปริมาณทองคำที่มีในตลาดทำให้ราคาทองปรับตัวสูงขึ้น โดยส่วนใหญ่อุปสงค์ของทองคำมาจากอุตสาหกรรมเครื่องประดับ อุตสาหกรรมการผลิต และจากนักลงทุน ซึ่งมีความต้องการในการใช้ทองคำเป็นสินทรัพย์ในการเก็งกำไรเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ

ในช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ธนาคารกลางหลายๆ ประเทศทำคือ การสะสมทองคำเพื่อเป็นทุนสำรองแทนการถือครองพันธบัตร

อัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากประเทศไทยนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ ไม่มีเหมืองทองที่สามารถผลิตเองได้ ราคาทองคำที่นำเข้าในประเทศจะอ้างอิงอยู่กับราคาทองในตลาดโลก ซึ่งมีมาตรฐานการซื้อขายเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่า จะทำให้ราคาทองในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น

อัตราเงินเฟ้อ เนื่องจากทองคำมีคุณสมบัติในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อ ทุกครั้งที่เกิดภาวะเงินเฟ้อ ราคาทองคำจะมีการปรับตัวสูงขึ้น

ราคาน้ำมัน เป็นสัญญาณบ่งบอกถึงภาวะเงินเฟ้อ ดังนั้นเมื่อราคาน้ำมันมีการปรับตัวสูงขึ้นจึงทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ ทำให้เมื่อราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นทองคำก็จะปรับตัวขึ้นด้วยไปในทิศทางเดียวกันสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ภาวะสงครามหรือความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ อันมีนัยให้เกิดปัญหาเศรษฐกิจซึ่งส่งผลต่อราคาทองคำ เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Heaven) ละทองคำยังสามารถรักษามูลค่าของตัวเองได้ดีในช่วงที่เกิดวิกฤตทางการเมือง สงคราม ประชาชนและนักลงทุนจึงหันมาถือครอบทองคำมากขึ้น

### วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งที่ซื้อขายในตลาดประเทศไทย

### สมมติฐานการวิจัย

ตัวเลขทางเศรษฐกิจไม่ส่งผลต่อความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งที่ซื้อขายในตลาดประเทศไทย

### ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาจะพิจารณาตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำตลาดโลก sport gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย ที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนที่รวบรวมตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 - เดือนพฤษภาคม 2565 รวม 113 เดือน

### นิยามศัพท์

1. ทองคำแท่งในตลาดโลก หมายถึง ทองคำที่มีการซื้อขายที่ตลาดนิวยอร์ก โดยมีความบริสุทธิ์ที่ 99.5%
2. อัตราแลกเปลี่ยน หมายถึง ราคาของเงินตราสกุลหนึ่ง เปรียบเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง เช่น

1 ดอลลาร์ สหรัฐเท่ากับ 34 บาทไทย ซึ่งกำหนดโดยกระทรวงการคลัง เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการแปลงเงินสกุลต่างๆ ให้มีมาตรฐานเดียวกัน

3. ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาปลีกโดยเฉลี่ยที่ผู้บริโภคจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการจำนวนหนึ่ง ณ เวลาหนึ่ง ๆ เทียบกับปีฐาน ประโยชน์เพื่อใช้วัดเงินเฟ้อของประเทศ วัดค่าครองชีพ ปรับราคาและค่าจ้าง ปรับบัญชีรายได้ประชาชาติ ให้เป็นราคาคงที่

4. สมาคมค้าทองคำ หมายถึง สมาคมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมการประกอบวิสาหกิจประเภทที่เกี่ยวกับการค้าทองคำส่งเสริมการประกอบวิสาหกิจประเภทที่เกี่ยวกับการค้าทองคำสอดส่องและติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดการค้าทองคำ ทั้งภายในและภายนอกประเทศร่วมมือกับรัฐบาลในการส่งเสริมคุณภาพทองคำให้อยู่ในมาตรฐานที่ดี สอดคล้องกับนโยบายของทางราชการ

5. ราคาทองคำแท่งต่างประเทศ (gold sport) หมายถึง ราคาทองคำในตลาดโลก มีหน่วยแสดงเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อทรอยออนซ์ (Troy Ounce) โดยมีคำสั่งซื้อขายจากตลาดทั่วโลก

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบตลาดทองคำ การลงทุนในทองคำ และสถานการณ์ราคาทองคำในประเทศไทย
2. ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย
3. นำผลที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเน ราคาทองคำในประเทศไทยเพื่อลงทุน

หลักการแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาครั้งนี้ได้แก่

### ทฤษฎีเกี่ยวกับอุปสงค์ (Demand Theory)

อุปสงค์ (Demand) หมายถึง ความต้องการซื้อสินค้าชนิดใดชนิดหนึ่งของผู้บริโภค ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยมีอำนาจซื้อ ปัจจัยที่กำหนดอุปสงค์ ที่มีต่อสินค้าชนิดใดชนิดหนึ่ง จะถูกกำหนดโดยปัจจัยต่างๆ ได้แก่

- 1.ราคาสินค้าชนิดนั้น
- 2.ราคาสินค้าชนิดอื่นที่เกี่ยวข้อง
- 3.รสนิยม
- 4.รายได้
- 5.จำนวนประชากร
- 6.การโฆษณาประชาสัมพันธ์

กฎของอุปสงค์ (Law of Demand) คือ ปริมาณความต้องการซื้อของผู้บริโภคซึ่งมีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกับราคา เมื่อปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลนั้นคงที่ เมื่อสินค้ามีราคาเพิ่มสูงขึ้น ความต้องการซื้อของผู้บริโภคจะน้อยลง

## ทฤษฎีเกี่ยวกับอุปทาน (Supply Theory)

อุปทาน (Supply) หมายถึง ปริมาณความต้องการเสนอขาย ณ ระดับราคาหนึ่ง ในเวลาหนึ่ง ปัจจัยกำหนดอุปทานถูกกำหนดโดยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

- 1.ราคาสินค้าชนิดนั้น
- 2.ราคาปัจจัยการผลิต
- 3.ต้นทุนการผลิต
- 4.เทคโนโลยี
- 5.ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ธรรมชาติ

กฎของอุปทานเป็นกฎที่ว่าด้วยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาสินค้ากับปริมาณการเสนอขายสินค้า ปริมาณความต้องการขายสินค้าและราคาสินค้ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ถ้าราคาสินค้าสูงขึ้นปริมาณการเสนอขายจะเพิ่มขึ้น และในทางตรงกันข้ามหากราคาสินค้าลดลง ปริมาณการเสนอขายสินค้าก็จะลดลง

## ทฤษฎีการลงทุน (Investment)

การลงทุน หมายถึง การจัดสรรเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ในไปลงทุน เพื่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตให้ผู้ลงทุน โดยจะพิจารณากับอัตราเงินเพื่อและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดในอนาคต สามารถแบ่งได้ 3 ประเภท

### 1.การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)

หมายถึง การซื้อสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment) การลงทุนในประเภทนี้ไม่ได้คาดหวังกำไรในรูปแบบตัวเงิน แต่เป็นความพึงพอใจในการใช้ทรัพยากร การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือว่าเป็นผลพลอยได้

### 2.การลงทุนในธุรกิจ (Business of Economic Investment)

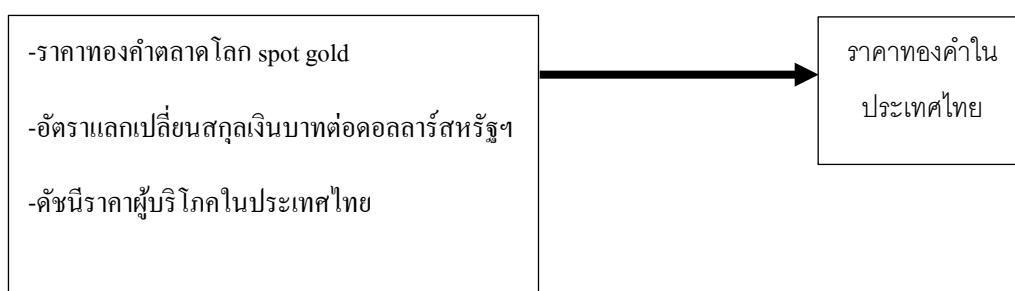
คือ การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าผลตอบแทนที่ได้รับจะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนได้แก่การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน ถ้าไรจะเป็นสร้างความสนใจกับผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (accumulated fund) เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน (bank credit) มาลงทุนเพื่อจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักร

และสินทรัพย์ ประเภทสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้ผลิตสินค้า และบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

### 3.การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

หมายถึง การลงทุนในรูปแบบหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น เป็นรูปแบบทางอ้อมในการลงทุน ต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ นักลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปแบบของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และส่วนต่างราคา (capital gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของประเภทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนเลือกลงทุน

#### กรอบแนวคิดการวิจัย



#### วิธีการวิจัย

1. วิธีการเก็บข้อมูล ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประเภทอนุกรมเวลาโดยเก็บรวบรวมเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2556 – 2564 จาก สมาคมค้าทองคำ สำหรับข้อมูลราคาทองคำแห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มาจากธนาคารแห่งประเทศไทย ([www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)) ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย มาจากสำนักเศรษฐกิจการค้า ([www.price.moc.go.th](http://www.price.moc.go.th)) ราคาทองคำตลาดโลก spot gold

2. วิธีการศึกษา ประกอบด้วย การศึกษาเชิงพรรณนา เป็นการอธิบายข้อมูลทั่วไป เกี่ยวกับทองคำ ตลาดทองคำในประเทศไทย การลงทุนในทองคำ สถานการณ์ของราคาทองคำ รวมทั้งปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ได้แก่ราคาทองคำตลาดโลก spot gold อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีผู้บริโภคในประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ

โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2556 - พฤษภาคม 2565 รวมทั้งสิ้น 113 เดือน โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

## ผลการวิเคราะห์

ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจะปรับตามราคาทองคำในตลาดโลก เนื่องจากประเทศไทยไม่ได้เป็นผู้ที่ผลิตทองคำเพื่อจำหน่าย ทองที่จำหน่ายในประเทศส่วนใหญ่เป็นทองที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ ยกเว้นทองคำที่มีการหมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่ภายในประเทศ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยจึงถูกกำหนดมาจากราคาทองคำในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยน ราคาทองคำมีราคาปรับตัวสูงขึ้นเกิดมาจากความต้องการทองคำที่เพิ่มขึ้น เพื่อการอุปโภคบริโภคและการลงทุนในการเก็งกำไร

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศไทย กับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ตั้งแต่ มกราคม 2556 - เดือน พฤษภาคม 2565 มีแนวโน้มในทิศทางเดียวกัน ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปแสดงถึงภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นมีผลกับราคาทองคำแท่งในประเทศที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนในทองคำ หากดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปมีการเพิ่มสูงขึ้นนักลงทุนจะหันมาลงทุนซื้อทองคำมากขึ้นเพื่อลงทุน ข้อมูลดัชนีผู้บริโภคทั่วไปสามารถนำไปใช้ในการวางแผนทั้งผู้ประกอบการค้าทองและนักลงทุน เพื่อทำการซื้อทองคำไว้ในการเก็งกำไรจากราคาทองคำที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และผู้ค้าทองใช้ข้อมูลเพื่อเตรียมแผนสำหรับความต้องการทองคำที่เพิ่มขึ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างระหว่างราคาทองคำแท่งในประเทศไทย กับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่ปี 2556 – 2565 มีแนวโน้มในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอ้างอิงมาจากราคาทองคำต่างประเทศ และนำมาคำนวณราคาทองคำในรูปแบบค่าเงินบาท อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เพราะทองคำเป็นสินค้าที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ จึงมีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย

ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยในระยะเวลา 113 เดือน มีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 22,217.83 บาทต่อทองคำหนึ่งบาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,897.77 จากข้อมูลพบว่าปีที่ราคาทองสูงสุดคือปี 2565 ราคาทองคำเท่ากับ 29,720.34 บาทต่อทองคำหนึ่งบาท รองลงมาปี 2564 ราคาทองคำเท่ากับ 27,156.99 บาทต่อทองคำหนึ่งบาท และปี 2563 ราคาทองคำเท่ากับ 26,071.39 บาทต่อทองคำหนึ่งบาท ตามลำดับ ส่วนปีที่ราคาทองคำโดยเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2558 ราคาทองคำเท่ากับ 18,727.99 บาทต่อทองคำหนึ่งบาท

ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold ในระยะเวลา 113 เดือน มีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 1,446.51 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 267.44 จากข้อมูลพบว่าปีที่ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold สูงสุดคือปี 2565 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,882.90 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ รองลงมาคือปี 2564 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,800.35 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ และปี 2563 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,770.38 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ ตามลำดับ ส่วนปีที่ราคาทองคำโลก Spot Gold โดยเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2558 ราคาทองคำตลาดโลก Spot Gold เท่ากับ 1,161.87 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะเวลา 113 เดือน มีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 32.69 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.51 จากข้อมูลพบว่าปีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ สูงที่สุดคือปี 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ รองลงมาคือปี 2558 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.27 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 33.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ ส่วนปีที่อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉลี่ยต่ำสุดคือปี 2556 โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 30.74 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยในระยะเวลา 113 เดือน มีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 103.77 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.53 จากข้อมูลพบว่าปีที่ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยสูงสุดคือปี 2557 ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยสูงสุด เท่ากับ 107.26 รองลงมาคือปี 2559 ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 106.49 และปี 2558 ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย เท่ากับ 106.30 ตามลำดับ ส่วนปีที่ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยต่ำสุดคือปี 2564 โดยมีดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทยเท่ากับ 100.37

### ผลการทดสอบความสัมพันธ์

ผลการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยเก็บรวบรวมเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 - เดือนพฤษภาคม 2565 รวม 113 เดือน พบว่า ค่าสหสัมพันธ์ ( $r$ ) ระหว่างตัวแปรเท่ากับ .311 การทดสอบด้วยวิธี Stepwise โดยมีการวิเคราะห์ทั้งหมด 2 สมการ 2 ตัวแปร โดยที่มีค่า  $R^2$  สูงสุดที่ .997 การทดสอบตารางสัมประสิทธิ์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย อันดับที่ 1 คือ ราคาทองคำตลาดโลก และ อัตราแลกเปลี่ยนตามลำดับตัวแปรที่ดึงออกจากสมการในการวิเคราะห์ด้วยวิธีการ Stepwise พบว่า ตัวแปร ดัชนีผู้บริโภคไม่ถูกนำเข้าสู่สมการเนื่องจากไม่ Sig

### สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรที่จะมีผลกระทบต่อราคาทองคำแห่งประเทศไทย ซึ่งได้ดำเนินการเก็บข้อมูลลักษณะข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Date) ประเภทอนุกรมเวลา โดยเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ เดือน มกราคม 2556 - เดือน พฤษภาคม 2565 รวม 113 เดือน และใช้วิธีการถดถอยเชิงพหุในการตรวจสอบความสัมพันธ์ โดยกำหนดปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำในประเทศไทย ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย สรุปได้ดังนี้

1. ราคาทองคำแท่งที่จำหน่ายในประเทศไทย มีผลมาจากราคาทองคำแท่งในตลาดโลก โดยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หากราคาทองคำตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นตาม และในทางตรงกันข้ามหากมีการปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยปรับตัวลดลงตามราคาทองคำตลาดโลก



2. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลต่อราคาทองคำแท่งที่จำหน่ายในประเทศไทย โดยที่ราคาทองคำแท่งตลาดโลกที่นำเข้ามาเพื่อจำหน่ายในประเทศไทยใช้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ หากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น จะส่งผลต่อราคาทองคำที่นำเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ในทิศทางเดียวกัน

3. การเปลี่ยนแปลงระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย ไม่ได้ส่งผลต่อการกำหนดราคาทองคำที่ซื้อขายในประเทศไทย ไม่มีความสัมพันธ์ในการปรับตัวของราคาทองคำแท่ง

### อภิปราย

ราคาทองคำแท่งที่จำหน่ายในประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลก  
 ราคาทองคำแท่งที่จำหน่ายในประเทศไทย เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินไทยกับดอลลาร์สหรัฐฯ

### ข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่องนี้ศึกษาตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย เพื่อให้เข้าใจกลไกการกำหนดราคาทองคำในประเทศไทย โดยมีราคาอ้างอิงมาจากราคาทองคำตลาดโลก และอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยงานวิจัยนี้ไม่ได้นำตัวแปรดัชนีผู้บริโภคในสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบที่ซื้อขายกันในตลาดโลก และอัตราดอกเบี้ยธนาคาร มาทำการศึกษาในครั้งนี้ด้วย หากมีการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มตัวแปรเพื่อให้เข้าใจถึงผลการศึกษา การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนสหรัฐฯ ต่อสกุลเงินบาท ที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำตลาดโลก ที่ส่งผลถึงราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอีกทางหนึ่ง