



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

FACTORS AFFECTING THE PRICE OF GOLD IN THAILAND

วีรยา ทองประไพ¹ และ ธฤตพน อู่สวัสดิ์²

¹ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, sweetpig@windowslive.com

² คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, tousawat@riped.utcc.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้เลือกศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย โดยศึกษาตัวแปรดังต่อไปนี้ 1) ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย (CPI) 2) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) 3) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) 4) ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) และ 5) ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA)

การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งในครั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนที่เก็บรวบรวมตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 – เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2560 จำนวน 71 ข้อมูล โดยศึกษาด้วยการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ผลการศึกษา พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) ซึ่งมีความสัมพันธ์ต่อปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% และปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาทองคำแท่งในประเทศไทยอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (RINT) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (RTHB) ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RSET_100)

คำสำคัญ: ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย (CPI), อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT), อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB), ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) และดัชนีดาวโจนส์ (DJIA)

ABSTRACT

Study on factors affecting gold bullion prices in Thailand. The objective is to study factors affecting the price of gold bullion in Thailand. And to study the relationship between the factors and the price of gold bullion in Thailand. In this study, factors affecting the gold price in Thailand were studied. The following variables were studied. 1) Consumer Price Index in Thailand (CPI) 2) Interest Rate Policy of the Bank of Thailand (INT) 3) Thai Baht Exchange Rate (THB) 4) SET Index Price on the SET 100 And 5) Dow Jones (DJIA)



Study on factors affecting gold bullion prices in Thailand. This is used as a secondary data monthly. The data were collected from January 2012 to November 2017. Sets are included in the analysis.

The study found that factors related to gold price in Thailand are Dow Jones (DJIA), which is related to the factors affecting gold bullion price in Thailand. And in the same direction. There are significant differences from zero at the level, 5% and no correlation coefficient with gold price in Thailand. Include 1) Consumer Price Index in Thailand (CPI) 2) Interest Rate Policy of the Bank of Thailand (INT) 3) Thai Baht Exchange Rate (THB) 4) SET Index Price on the SET 100 And 5) Dow Jones (DJIA)

Keywords: Consumer Price Index in Thailand (CPI), Bank of Thailand policy rate (INT), Baht exchange rate per US dollar (THB), SET Index on the SET (SET 100), Dow Jones Industrial Average (DJIA)

1. บทนำ

การศึกษาวិชาลัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยและความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งกับราคาทองคำเฉลี่ยในประเทศไทยซึ่งสามารถนำมาผลที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการลงทุนทองคำแท่งในประเทศไทย โดยคาดหวังว่าผู้ที่สนใจและนักลงทุนในตลาดทองคำในประเทศไทยจะได้รับประโยชน์จากงานวิจัยครั้งนี้

ทองคำถือเป็นการออมในรูปแบบหนึ่งที่อยู่กับสังคมไทยมาช้านาน นักลงทุนที่ลงทุนในทองคำแท่งจะต้องศึกษาการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ หลักๆก็อยู่ที่การเคลื่อนไหวของค่าเงิน โดยเฉพาะค่าเงินดอลลาร์ ซึ่งราคาดอลลาร์นั้นจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาทองคำ โดยนักลงทุนที่จะลงทุนในทองคำต้องคอยติดตามผลของการเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจของสหรัฐ แต่ก็ยังมีอีกหนึ่งปัจจัยที่นักลงทุนทองคำต้องให้ความสำคัญเช่นกัน คือ ค่าเงินบาทไทยการติดตามค่าเงินบาทนั้นสามารถติดตามผ่านแนวโน้มเศรษฐกิจของไทยนั่นเอง นอกจากนี้ยังต้องติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกอีกทางหนึ่ง โดยหากตัวเลขเศรษฐกิจในภูมิภาคที่สำคัญอย่าง สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีนมีการฟื้นตัวในช่วงปลายปี การส่งออกที่เพิ่มขึ้นจะเป็นอีกหนึ่งตัวเร่งให้ภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่า แต่หากการเร่งเบิกงบประมาณไม่สามารถฟื้นฟูการบริโภคและการลงทุน บวกกับความกังวลต่อภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกยังคงอยู่จนการส่งออกลดลง ค่าเงินบาทก็อาจอ่อนค่าลงอีกครั้ง สำหรับผู้ที่เข้ามาลงทุนในทองคำแท่งนั้น จำเป็นต้องรู้ข้อมูลทางเศรษฐกิจต่างๆที่มีผลต่อราคาทองคำ เพื่อที่จะสามารถเก็งกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ และลดความเสี่ยงของการขาดทุนทองคำดูเหมือนจะเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับความนิยมสนใจจากนักลงทุนเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆเนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงและสามารถรักษาความมั่งคั่งในระยะยาวได้ดีส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในทองคำปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ทองคำจึงจัดได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจในหลายปี ที่ผ่านมามีปัจจัยหลายประการที่เข้ามากระทบต่อราคาทองคำวิกฤติทางการเงินที่เกิดขึ้นในขณะนี้ทำให้การคาดการณ์ทิศทางราคามีความยากลำบากยิ่งขึ้นเพราะมีตัวแปรที่หลากหลายรวมถึงทัศนคติของนักลงทุนไม่นิ่งทำให้ มีการอ่อนไหวต่อข่าวสารและกระทบต่อราคาใน การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในตลาดโลกนับเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาทองคำในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากราคาทองคำในประเทศจะอ้างอิงราคาจากต่างประเทศ Spot Gold เป็นหลัก ดังนั้นราคาทองคำในประเทศไทยจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลก



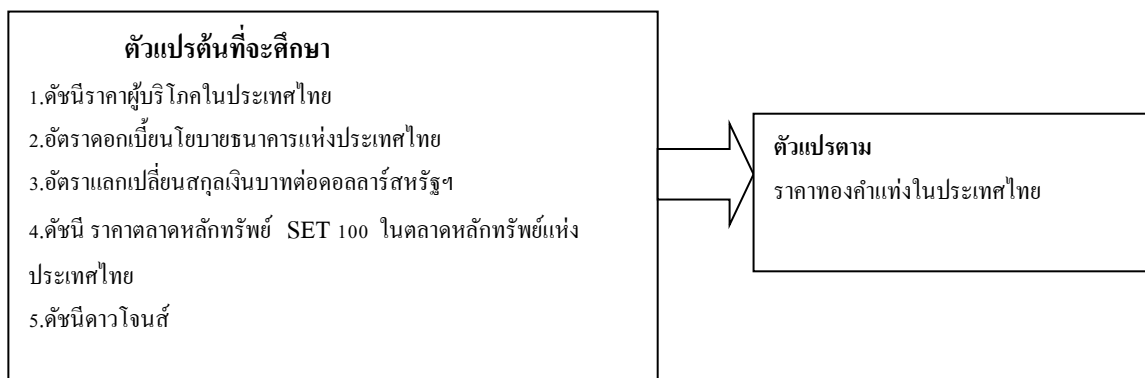
การศึกษาค้นคว้าวิจัยได้ศึกษาปัจจัยทั้งภายในประเทศไทย และปัจจัยต่างประเทศที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน และผู้ที่สนใจราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 2.1 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย
- 2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

3. การดำเนินการวิจัย

กรอบแนวคิดสำหรับการวิจัย



ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาดังนี้ตัวแปรตามคือปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำตัวแปรอิสระ คือดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย (CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) และดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากหน่วยงานต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศที่ได้เก็บรวบรวมไว้รวมถึงข้อมูลจากบทความวารสารและงานวิจัยต่างๆ ทั้งใน และนอกประเทศที่เกี่ยวข้องเช่นธนาคารแห่งประเทศไทยสมาคมค้าทองคำ World Gold Council สำนักงานสถิติแห่งชาติ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ <https://th.investing.com> กลุ่มตัวอย่างคือข้อมูลรายเดือนที่เก็บรวบรวมตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 – เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2560

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

แบบจำลองที่ใช้ในการค้นคว้าวิจัยของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำด้วยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) โดยมีแบบจำลองดังนี้

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

$$\text{GOLD} = \alpha + \beta_1 \text{CPI}_t + \beta_2 \text{INT}_t + \beta_3 \text{THB}_t + \beta_4 \text{SET 100}_t + \beta_5 \text{DJIA}_t + \varepsilon_t$$



การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลอนุกรมแบบทุติยภูมิ (Secondary Time Series Date) โดยรวบรวมข้อมูลย้อนหลังของราคาทองคำแท่งในประเทศไทยและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยในช่วงเวลาดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ	ตัวย่อ	แหล่งข้อมูล
ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย	CPI	http://www.indexpr.moc.go.th
อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย	INT	https://www.bot.or.th
อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	THB	https://www.bot.or.th
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET100	https://www.set.or.th/th
ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	(DJIA)	https://th.investing.com

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้ใช้วิธีการเศรษฐมิติประมาณค่าการถดถอยเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่างๆ โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป

ขั้นที่ 1 พิจารณาสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรทุกตัว เพื่อวิเคราะห์ค่าสถิติของตัวแปรและวิเคราะห์สหสัมพันธ์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

ขั้นที่ 2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร เพื่อทดสอบว่าข้อมูลที่ได้มานั้นเป็นข้อมูลที่มีความนิ่ง (Stationary) หรือไม่ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

เมื่อพบปัญหาเรื่องข้อมูลที่ไม่นิ่งการที่จะนำตัวแปร ไปใช้ในการวิเคราะห์ความถดถอยจึงไม่เหมาะสม ดังนั้นผู้วิจัยจะต้องปรับเปลี่ยนข้อมูลให้อยู่ในรูปแบบที่มีความนิ่ง

ขั้นที่ 3 ทดสอบ Multicollinearity คือ ปัญหาที่เกิดจากตัวแปรอิสระ (Independent variables) ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างกันสูงในทางปฏิบัติมักพบว่าตัวแปรอิสระมักจะมีความสัมพันธ์ระหว่างกันอยู่บ้างซึ่งความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระสามารถวัดได้จากค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ที่มีค่าตั้งแต่ -1 ถึง 1

- ถ้าหากตัวแปรอิสระมีค่าสหสัมพันธ์กันสูงกล่าวคือค่าสหสัมพันธ์มีค่าตั้งแต่ +0.80 ถึง +1.00 หรือตั้งแต่ -0.80 ถึง -1.00 ก็จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยมีเสถียรภาพและความแม่นยำน้อยลงนั่นคือเกิดปัญหา Multicollinearity

- ถ้าหากตัวแปรอิสระมีค่าสหสัมพันธ์กันต่ำกล่าวคือค่าสหสัมพันธ์มีค่าระหว่าง - 0.80 ถึง + 0.80 แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity



-1.00	-0.80	+0.80	+1.00
เกิดปัญหา Multicollinearity	ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity	เกิดปัญหา Multicollinearity	

ขั้นที่ 4 สร้างสมการเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปร ดังนี้

$$GOLD = \alpha + \beta_1 CPI_t + \beta_2 INT_t + \beta_3 THB_t + \beta_4 SET_{100t} + \beta_5 DJIA_t + \epsilon_t$$

ขั้นที่ 5 ตรวจสอบคุณสมบัติของความคลาดเคลื่อน ทำการตรวจสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity) และการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) และปรับแก้ผลของสมการถดถอยเมื่อพบว่าเกิดปัญหาความคลาดเคลื่อน

ขั้นที่ 6 การรายงานผลของสมการถดถอย โดยการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) เพื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ค่าคงที่ α และสัมประสิทธิ์ความชัน β ด้วยการทดสอบ

4. ผลการศึกษา

ตารางที่ 2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล

ตัวแปร	Prob. มีค่าเท่ากับ	Significance level ที่ระดับ 5%	สรุป
GOLD	0.2191	มากกว่า 0.05	ข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)
CPI	0.0459	น้อยกว่า 0.05	ข้อมูลที่นิ่ง (Stationary)
INT	0.5076	มากกว่า 0.05	ข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)
THB	0.4213	มากกว่า 0.05	ข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)
SET 100	0.4652	มากกว่า 0.05	ข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)
DJIA	0.9947	มากกว่า 0.05	ข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

จากตารางที่ 2 สรุปได้ว่า

ราคาทองคำในประเทศไทย (GOLD) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.2191

ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย (CPI) เป็นข้อมูลที่นิ่ง (Stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.0459

อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (INT) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.5076

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.4213

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.4652

ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) เป็นข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Non-stationary)

ให้พิจารณาค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.9947



ตารางที่ 3 Scatter plot. ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระแต่ละตัว

ตัวแปร	ความสัมพันธ์กัน	ถ้าตัวแปรมีการเปลี่ยนแปลง		ลักษณะแผนภาพ
CPI และ RG	เชิงบวก	CPI เพิ่มขึ้นแล้ว	RG ก็จะเพิ่มขึ้น	เอียงไปด้านขวา
RINT และ RG	เชิงบวก	RINT เพิ่มขึ้นแล้ว	RG ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย	เอียงไปด้านขวา
RTHB และ RG	เชิงลบ	RTHB เพิ่มขึ้นแล้ว	RG ก็จะลดลง	เอียงไปด้านซ้าย
RSET_100 และ RG	เชิงบวก	RSET_100 เพิ่มขึ้นแล้ว	RG ก็จะเพิ่มขึ้น	เอียงไปด้านขวา
RDJIA และ RG	เชิงบวก	RDJIA เพิ่มขึ้นแล้ว	RG ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย	เอียงไปด้านขวา

การตรวจสอบปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ของความคลาดเคลื่อน (Heteroskedasticity)

เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.4623 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลักหรือยอมรับสมมติฐานหลักสรุปได้ว่า ไม่มีปัญหา Heteroskedasticity

การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์กันเองของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

เนื่องจากค่า Prob. มีค่าเท่ากับ 0.3764 ซึ่งค่า Prob. มากกว่า 0.05 ดังนั้น จะไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก หรือยอมรับสมมติฐานหลัก สรุปได้ว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

การปรับแก้ผลของสมการถดถอยเมื่อพบปัญหาความคลาดเคลื่อน

Dependent Variable: RG

Method: Least Squares

Date: 03/22/18 Time: 22:14

Sample (adjusted): 2 71

Included observations: 70 after adjustments

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed

bandwidth = 4.0000)

No d.f. adjustment for standard errors & covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.185251	0.209703	-0.883397	0.3803
CPI	0.001892	0.002093	0.903968	0.3694
RINT	0.170522	0.097227	1.753846	0.0842
RTHB	-0.563360	0.437135	-1.288756	0.2021
RSET_100	0.015716	0.154752	0.101559	0.9194
RDJIA	-0.441530	0.114453	-3.857754	0.0003
R-squared	0.143921	Mean dependent var		-0.002769
Adjusted R-squared	0.077040	S.D. dependent var		0.034679
S.E. of regression	0.033316	Akaike info criterion		-3.883738
Sum squared resid	0.071037	Schwarz criterion		-3.691010
Log likelihood	141.9308	Hannan-Quinn criter.		-3.807184
F-statistic	2.151895	Durbin-Watson stat		1.921351
Prob(F-statistic)	0.070475	Wald F-statistic		4.358540
Prob(Wald F-statistic)	0.001779			



จากสมการถดถอย

$$GOLD = \alpha + \beta_1 CPI + \beta_2 INT - \beta_3 THB + \beta_4 SET 100 - \beta_5 DJIA + \varepsilon$$

การทดสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ค่าคงที่ α

พิจารณา Prob. มีค่าเท่ากับ 0.3803 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ ยอมรับสมมติฐานหลัก(H0) จึงสรุปได้ว่า α มีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5%

การทดสอบสมมติฐานของสัมประสิทธิ์ค่าความชัน $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$, และ β_5

พิจารณา ค่า Prob. (F-statistic) มีค่าเท่ากับ 0.070475 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) หรือ ยอมรับสมมติฐานหลัก(H0) จึงสรุปได้ว่า $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$, และ β_5 มีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% Adjusted Rsquared เท่ากับ 59.2032%

การเขียนรายงานผลของสมการถดถอยในรูปแบบสมการ

$$GOLD = -0.185251 + 0.001892CPI + 0.170522 RINT - 0.56336010 RTHB + 0.015716RSET_100 - 0.441530RDJIA + \varepsilon$$

$$(0.3803)(0.3694)(0.0842) \quad (0.2021)(0.9194)(0.0003)$$

Adjusted R-Squared = 77.040%

การศึกษาตัวแปรต้นในครั้งนี้มีค่า Adjusted R-squared เท่ากับ 77.040% ซึ่งหมายความว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย(CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย(INT) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET 100) และ ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) จากการทดสอบโดยโปรแกรมสำเร็จรูป มีความน่าเชื่อถือของข้อมูลตัวแปร 77.040% ซึ่งส่วนต่างอีกร้อยละ 22.96% เกิดจากปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากตัวแปรทั้ง 5 ตัวแปรในการศึกษาครั้งนี้

5. อภิปรายผล

ในงานค้นคว้าอิสระเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือนที่เก็บรวบรวมตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 – เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2560 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยและราคาทองคำแท่งในประเทศไทย โดยปัจจัยที่เลือกนำมาศึกษาในครั้งนี้มีดังนี้

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค ในประเทศไทย (CPI)
2. อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (RINT)
3. อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (RTHB)
4. ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(RSET_100)
5. ดัชนีดาวโจนส์ (RDJIA)

จากการสรุปผลการวิเคราะห์ดังกล่าวข้างต้น ผู้ศึกษาพบว่าตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ทั้ง 5 ตัวแปร มี 4 ตัวแปรที่ไม่สามารถอธิบายปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทยได้คือ ดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย



(CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย (RINT) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (RTHB) ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RSET_100) ดังนั้นจึงไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ซึ่งสาเหตุอาจจะเกิดจากเศรษฐกิจมีความผันผวน เหตุการณ์ทางการเมืองภายในประเทศไทย ทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ซึ่งขึ้นไปตามแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง แต่ตัวแปรต้นที่เหลือทั้ง 1 ตัวคือ ดัชนีดาวโจนส์ (RDJIA) มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ปัจจุบันการลงทุนในทองคำเพื่อสร้างผลตอบแทนได้รับความนิยมมากขึ้นราคาทองคำจึงมีความผันผวนมากขึ้นตามปริมาณการลงทุนและการเก็งกำไรจากผู้ลงทุนซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศิริกัญญา บุญศรี (2555) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำและการพยากรณ์ราคาทองคำล่วงหน้า และงานวิจัยของพงศธร รักถิ่น (2552) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย

6.บทสรุปและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาจึงได้สมการดังนี้

$$\text{GOLD} = -0.185251 + 0.001892\text{CPI} + 0.170522\text{RINT} - 0.56336010\text{RTHB} + 0.015716\text{RSET_100} - 0.441530\text{RDJIA}^{**} + \varepsilon$$

ตารางที่ 4 บทสรุปผลการศึกษา

ตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์	ผลการศึกษา
		ความสัมพันธ์กับ ราคาทองคำแท่ง
CPI	0.001892(0.3694)	ทิศทางเดียวกัน
RINT	0.170522 (0.0842)	ทิศทางเดียวกัน
RTHB	-0.56336010 (0.2021)	ไม่มีความสัมพันธ์กัน
RSET	0.015716 (0.9194)	ทิศทางเดียวกัน
RDJIA	- 0.441530**(0.0003)	ไม่มีความสัมพันธ์กัน

จากการสร้างเป็นสมการเชิงซ้อนโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่าค่า Prob. ของดัชนีราคาผู้บริโภคในประเทศไทย(CPI) อัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย(RINT) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (RTHB) ดัชนี ราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RSET_100) มีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก(H0)หรือ ยอมรับสมมติฐานหลัก(H0) จึงสรุปได้ว่ามีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์ กล่าวอีกนัยหนึ่งว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นไปตามแนวคิดพงศธร รักถิ่น (2552) และเป็นไปตามแนวคิด เชาวรี เวียงธรรม (2558) ในส่วนของตัวแปรต้น ดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่าค่า Prob. มีค่าน้อยกว่า 0.05 จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0)หรือ ยอมรับสมมติฐานรอง(H1) จึงสรุปได้ว่าดัชนีดาวโจนส์ (DJIA) มีค่าแตกต่างจากศูนย์ กล่าวอีกนัยหนึ่งว่าตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับ ปัจจัยที่



มีผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 5% ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นไปตามแนวคิดของ ศศิณา ชีระสาร (2553) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย และพงศธร รักถื่น (2552) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทยประโยชน์ในการวิจัยในครั้งนี้ ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย และนำผลที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการลงทุนทองคำแท่งในประเทศไทยซึ่งเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องได้แก่นักศึกษาและผู้สนใจทั่วไปสามารถนำผลการวิจัยไปใช้ให้เกิดประโยชน์โดย นักศึกษาและผู้สนใจทั่วไปสามารถนำไปใช้ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย เพื่อนำไปใช้พัฒนาความรู้ด้านการลงทุนในทองคำแท่ง

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

งานวิจัยเรื่องนี้ไม่ได้คำนึงถึงอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่ง เช่นราคาน้ำมันดิบและสถานการณ์ ความไม่สงบทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งด้วยดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปควรมีการเพิ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่นๆเพื่อจะทำให้การศึกษาได้ผลลัพธ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่องนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากดร. ธฤตพน อุสวัตต์อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ และคณะอาจารย์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินทุกท่าน อาจารย์ที่ปรึกษาร่วมที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระ

ขอขอบคุณ คุณพ่อ คุณแม่ รวมถึงพนักงานธนาคารออมสินเขตถนนพญาวิถี 2 ทุกท่านที่สนับสนุนข้อมูลและให้คำปรึกษาตลอดระยะเวลาการศึกษาและขอขอบคุณเจ้าหน้าที่บัณฑิตวิทยาลัย ที่ได้ให้ความช่วยเหลือตลอดเวลาที่ศึกษาค้นคว้าอิสระตลอดมา

เอกสารอ้างอิง

ดัชนีหลักทรัพย์สินประเทศไทย. (2 กุมภาพันธ์ 2561). SET 100. สืบค้นจาก

<https://www.set.or.th/th/market/set100indexchart.html>

สมาคมค้าทองคำ. (27 กุมภาพันธ์ 2561). คุณสมบัติของทองคำ. สืบค้นจาก <https://www.goldtraders.or.th/>

ภาวะเงินเฟ้อภายในประเทศไทย. (27 กุมภาพันธ์ 2561). ภาวะเงินเฟ้อ. สืบค้นจาก

<https://tradingeconomics.com/thailand/inflation-cpi>

ศศิณา ชีระสาร.(2553).ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย.

(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).

พงศธร รักถื่น. (2552). ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).

ศิริกัญญาบุญศรี.(2555). ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำและการพยากรณ์ราคาทองคำล่วงหน้าด้วยวิธี

ออร์มา.(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยขอนแก่น).