FACTORS AFFECTING GOLD BULLION PRICES IN THAILAND

Chaiyanun BAVORNSRISUK[1], Narong MANCHANAPONG[1*], Panachanok CHAEMCHANTHA[1], Nuttanun CHUMSANG[1], Sanusee MUHI[1] and Poom CHEECHAROEN[1]

1 Faculty of Management Sciences, Prince of Songkla University, Thailand;
manchanapong@gmail.com (Corresponding Author)

ABSTRACT

This research aims to study the factors affecting gold prices in Thailand. The study utilizes secondary data collected on a monthly basis from January 2016 to December 2025, covering a total period of 10 years and comprising 120 datasets. The variables used in this study consist of the dependent variable, which is the gold price in Thailand, and five independent variables: Thailand's Consumer Price Index (CPI), the Thai Baht to US Dollar exchange rate (FX), crude oil price (WTI), global gold spot price (GS), and the US Non-Farm Payrolls (NFP). Data analysis was conducted using Multiple Linear Regression with the Ordinary Least Squares method. The results indicate that the global gold spot price (GS) has a statistically significant positive effect on gold prices in Thailand at the 0.01 level. Meanwhile, the Thai Baht to US Dollar exchange rate (FX), Thailand's Consumer Price Index (CPI), crude oil price (WTI), and the US Non-Farm Payrolls (NFP) were found to have no statistically significant impact on gold prices in Thailand. Therefore, investors should prioritize monitoring the global gold spot price, along with currency exchange trends and inflation figures, to aid in predicting gold price trends and making investment decisions.

Keywords: Thai Gold Bullion Price, Consumer Price Index, Global Gold Spot Price, Multiple Linear Regression Analysis, Economic Variables

CITATION INFORMATION: Bavornsrisuk, C., Manchanapong, N., Chaemchantha, P., Chumsang, N., Muhi, S., & Cheecharoen, P. (2026). Factors Affecting Gold Bullion Prices in Thailand. *Procedia of Multidisciplinary Research, 4*(10), 51

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย

ไชยนันท์ บวรศรีสุข[1], ณรงค์ มั่นชนะพงศ์[1*], ปณชนก แจ่มจันทา[1], ณัฐนันท์ ชุมแสง[1], ซานูซี มูฮี[1] และ ภูมิ ชี้เจริญ[1]
1 คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์; manchanapong@gmail.com (ผู้ประพันธ์บรรณกิจ)

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ โดยเก็บรวบรวมเป็นแบบรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2559 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2568 รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 10 ปี และมีจำนวนข้อมูลทั้งหมด 120 ชุดข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษานั้น ประกอบด้วย ตัวแปรตามนั่นคือ ราคาทองคำในประเทศไทย และตัวแปรอิสระทั้งหมด 5 ตัวแปร ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (FX) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ราคาทองคำตลาดโลก (GS) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐอเมริกา (NFP) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นตรงพหุคูณด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (Multiple Linear Regression) ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า ราคาทองคำตลาดโลก (GS) มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐอเมริกา (NFP) ไม่พบว่ามีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำตลาดโลกเป็นอันดับแรก เพื่อนำมาประกอบการคาดการณ์ทิศทางราคาทองคำและการตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ: ราคาทองคำแท่งในไทย, ดัชนีราคาผู้บริโภค, ราคาทองคำตลาดโลก, การวิเคราะห์การถดถอยแบบเส้นตรงพหุคูณ, ตัวแปรทางเศรษฐกิจ

ข้อมูลการอ้างอิง: ไชยนันท์ บวรศรีสุข, ณรงค์ มั่นชนะพงศ์, ปณชนก แจ่มจันทา, ณัฐนันท์ ชุมแสง, ซานูซี มูฮี และ ภูมิ ชี้เจริญ. (2569). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research, 4*(10), 51

บทนำ

ทองคำเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ทางเลือกที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในระบบเศรษฐกิจและการเงินระดับโลก ซึ่งผู้คนมักถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เพื่อควบคุมและกระจายความเสี่ยงในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจเกิดความผันผวน การลงทุนในทองคำยังเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา อย่างไรก็ตาม การลงทุนในทองคำไม่ได้หมายถึงการมุ่งแสวงหากำไรโดยปราศจากการวิเคราะห์ เนื่องจากราคาทองคำมีความอ่อนไหวซึ่งแปรผันได้ง่ายจากหลายปัจจัย การตัดสินใจลงทุนโดยขาดความเข้าใจถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบนั้นจะนำไปสู่ความเสี่ยงในการสูญเสียเงินทุนได้ ดังนั้น การทำความเข้าใจกลไกและปัจจัยที่ขับเคลื่อนราคาทองคำจึงเป็นการตัดสินใจที่สำคัญอย่างมาก โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจโลกมีความผันผวนและคาดการณ์ได้ยากมากขึ้น ทองคำมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจไทยทั้งในระดับครัวเรือนและระดับมหภาค ในระดับครัวเรือน ประชาชนไทยมักนิยมใช้ทองคำเป็นทั้งเครื่องประดับและสินทรัพย์เพื่อการออมที่มีสภาพคล่องสูง สามารถแปลงเป็นเงินสดเพื่อใช้จ่ายหมุนเวียนในยามฉุกเฉินได้ทันที ซึ่งมีส่วนช่วยพยุงกำลังซื้อและกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่ในระดับมหภาค ตลาดทองคำไทยมีเงินหมุนเวียนมหาศาล ก่อให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานตั้งแต่ธุรกิจนำเข้า-ส่งออก ช่างทำทอง ไปจนถึงร้านค้าปลีกทองคำทั่วประเทศ อีกทั้งในยามที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ การส่งออกทองคำของไทยยังทำหน้าที่เป็นเครื่องป้องกันความตื่นตระหนกและช่วยพยุงตัวเลขการส่งออกรวมของประเทศไม่ให้หดตัวรุนแรงจนเกินไป

ราคาทองคำในประเทศไทยจะไม่ได้ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานภายในประเทศเพียงอย่างเดียว แต่ต้องอ้างอิงจากราคาทองคำในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นหลัก ทำให้การเคลื่อนไหวของราคาทองคำมีความอ่อนไหวและผันผวนตามปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคระดับโลก เช่น ภาวะเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันดิบ ความเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ตลอดจนนโยบายการเงินและตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา (เช่น ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร) การขาดความเข้าใจในความเชื่อมโยงของปัจจัยเหล่านี้ อาจจะส่งผลให้ผู้ลงทุนเสียโอกาสในการทำกำไรหรือเผชิญกับผลขาดทุนได้อย่างมหาศาล ความผันผวนในตลาดโลกนี้ตอกย้ำให้เห็นถึงความท้าทายในการบริหารความเสี่ยงสำหรับนักลงทุนและผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมค้าทองคำ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาทองคำในประเทศไทยที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มักมุ่งเน้นไปที่ปัจจัยพื้นฐาน เช่น อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราแลกเปลี่ยน หรือราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาหลายแห่งยังคงมีความขัดแย้งกันในเรื่องของทิศทางและนัยสำคัญของตัวแปร บางงานวิจัยพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลสูงที่สุด ขณะที่บางงานวิจัยกลับพบว่าไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การศึกษาที่รวบรวมตัวแปรซึ่งสะท้อนถึงภาวะเงินเฟ้อ (CPI) ราคาทองคำตลาดโลก (GS) และดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ (NFP) เข้ามาวิเคราะห์ร่วมกันในบริบทของประเทศไทยยังมีค่อนข้างจำกัด ทั้งที่ตัวชี้วัดเหล่านี้ล้วนมีบทบาทสำคัญต่อการกำหนดทิศทางของการลงทุนในตลาดโลก จากความสำคัญและการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในประเทศไทย รวมทั้งความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลต่อการสร้างผลตอบแทนของนักลงทุน ทางผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย โดยมุ่งเน้นทดสอบตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคที่สำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาน้ำมันดิบ ราคาทองคำตลาดโลก และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ผลการศึกษาที่คาดว่าจะได้รับอาจจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำไปประยุกต์ใช้เพื่อวางแผนกลยุทธ์การลงทุน รวมทั้งเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการค้าทองคำในการบริหารความเสี่ยง และเป็นฐานข้อมูลสำหรับการศึกษาในอนาคตเพื่อพัฒนาแบบจำลองการพยากรณ์ราคาทองคำที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

คำถามวิจัย

ปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย

วัตถุประสงค์งานวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทบทวนแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย โดยทฤษฎีอุปสงค์และอุปทาน (นราทิพย์ ชุติวงศ์, 2546) อธิบายว่า ราคาสินค้ามีความสัมพันธ์ผกผันกับปริมาณความต้องการซื้อ แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณเสนอขายซึ่งสามารถนำมาอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำได้โดยอุปสงค์ทองคำในตลาดโลกมาจากนักลงทุน ธนาคารกลาง อุตสาหกรรมเครื่องประดับและภาคเทคโนโลยี ขณะที่อุปทานมาจากการทำเหมือง การรีไซเคิลและการขายทองคำของธนาคารกลาง (World Gold Council, 2023) ทฤษฎีสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) (Baur & Lucey, 2010) อธิบายว่า ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่นักลงทุนเลือกถือครองเพื่อรักษามูลค่าเงินลงทุนในช่วงเศรษฐกิจผันผวนหรือเกิดวิกฤตเนื่องจากมีความสัมพันธ์เชิงลบหรือไม่มีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจถดถอยเมื่อนักลงทุนย้ายเงินจากสินทรัพย์เสี่ยงมาสู่ทองคำราคาทองคำจึงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ทฤษฎีตลาดแรงงาน (Smith, 1776) อธิบายกลไกการกำหนดค่าจ้างและการจ้างงานผ่านอุปสงค์-อุปทานแรงงาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Non-Farm Payrolls) ที่นักลงทุนใช้ประเมินทิศทางนโยบายดอกเบี้ยและความเสี่ยงในอนาคต ซึ่งมีผลต่อราคาทองคำในทันทีที่มีการประกาศตัวเลข (Bureau of Labor Statistics, 2024) ทฤษฎีความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2551) อธิบายว่า สินทรัพย์ต่างๆ เช่น หุ้น พันธบัตร อสังหาริมทรัพย์ ทองคำ และแร่เงิน มีความสัมพันธ์หรือค่าสหสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งสะท้อนปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคร่วมกัน เช่น อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยน และทฤษฎีความต้องการถือเงินของเคนส์ (นราทิพย์ ชุติวงศ์, 2564) อธิบายว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นประชาชนมีแนวโน้มถือเงินสดลดลงและเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปยังหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าซึ่งรวมถึงต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำที่จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วยจากการทบทวนวรรณกรรมปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยสรุปได้ดังนี้ 1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) เนื่องจากทองคำในตลาดโลกกำหนดราคาเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเงินบาทอ่อนค่าลงราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวสูงขึ้น แม้ราคาทองคำโลกจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก 2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (CPI) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดเงินเฟ้อ หาก CPI สูงขึ้นแสดงถึงภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นนักลงทุนจึงซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง ทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นตาม 3) ราคาทองคำในตลาดโลก นับเป็นราคาสากลของการซื้อขายทองคำทั่วโลกและเมื่อราคาเกิดการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางไหน ราคาทองคำในประเทศไทยก็จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางนั้น 4) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ซึ่งส่งผลในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้ต้นทุนการผลิตและเงินเฟ้อสูงขึ้นนักลงทุนจึงหันมาถือทองคำเพื่อรักษามูลค่า 5) วิกฤตการณ์ทางการเมือง เช่น ความขัดแย้งระหว่างประเทศ สงคราม หรือความไม่มั่นคงทางนโยบายซึ่งทำให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงและหันมาถือทองคำมากขึ้น 6) วัฏจักรธุรกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2564) ในช่วงเศรษฐกิจถดถอยความเชื่อมั่นนักลงทุนลดลง จึงหันมาถือทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น 7) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (NFP) ซึ่งสะท้อนทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯและเป็นข้อมูลที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยส่งผลต่อค่าเงินดอลลาร์และราคาทองคำซึ่งเคลื่อนไหวในทิศทางตรงข้ามกับค่าเงินดอลลาร์ (Traderider, 2021) งานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบผลลัพธ์ที่หลากหลาย สุชาดา ยิ่งภักดี (2547) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนยูโรต่อดอลลาร์สหรัฐฯอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคารของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของกลุ่มโอเปกและดัชนีหุ้นดาวโจนส์ มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำแท่ง ณ ตลาดกรุงเทพฯ ณัฐพงศ์ อวยพรกชกร (2549) พบว่า ราคาทองคำในตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยกำหนดราคาทองคำในประเทศ โดยราคาทองคำโลกมีอิทธิพลมากกว่า อรรถพร เลี้ยวรุ่งโรจน์ (2551) พบว่า ราคาทองคำโลก ราคาน้ำมันโลก และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาท มีนัยสำคัญทางสถิติทั้งหมด ณภาส์อัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนและ CPI มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาทองคำแท่งในประเทศไทย แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Qian et al. (2019) พบว่า ปัจจัยส่วนใหญ่ (ยกเว้น CPI) มีผลกระทบเชิงลบต่อราคาทองคำโลก โดย CPI และราคาน้ำมันไม่มีนัยสำคัญ วันวิสาข์ รัฐแฉล้ม และ ปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562) พบว่า ราคาทองคำโลก อัตราแลกเปลี่ยน CPI และอัตราเงินเฟ้อ มีผลเชิงบวกต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย

ขณะที่ ปภัส หนูสนั่น (2562) พบว่า มีเพียงราคาทองคำโลกและอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผล ส่วนราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย และ CPI ไม่มีนัยสำคัญ หงษ์ทอง กุลรัมย์ (2563) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยน ราคาทองคำโลก และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย วัลลพ ล้อมตะคุ (2566) พบว่า ราคาทองคำโลก อัตราแลกเปลี่ยน และราคาน้ำมันดิบ มีนัยสำคัญที่ระดับ .01 แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไม่มีนัยสำคัญ ศุภวัฒน์ ตั้งจินดามณี และพิทักษ์ ศรีสุขใส (2567) พบว่า CPI และดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลเชิงบวก แต่อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย และดัชนีดาวโจนส์ไม่มีนัยสำคัญ ในระดับนานาชาติ Judijanto et al. (2025) พบว่า ปัจจัยส่วนใหญ่มีผลกระทบเชิงลบต่อราคาทองคำ ยกเว้น CPI ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และ Neraca Manajemen & Ekonomi (2025) พบว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) และ CPI มีผลต่อราคาทองคำ (XAU/USD) อย่างมีนัยสำคัญร่วมกัน แต่มีเพียง NFP เท่านั้นที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางลบเมื่อพิจารณาเป็นรายปัจจัย จะเห็นได้ว่า งานวิจัยในอดีตให้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันไปตามช่วงเวลาและบริบทของการศึกษา บางตัวแปรส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยโดยตรง ขณะที่บางตัวแปรไม่พบนัยสำคัญ ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาตัวแปรดังกล่าวในช่วงเวลาปัจจุบันมากขึ้น เพื่อทราบว่าตัวแปรแต่ละตัวส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยหรือไม่และหากส่งผลจะส่งผลไปในทิศทางใด

สมมติฐานการวิจัย

จากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย

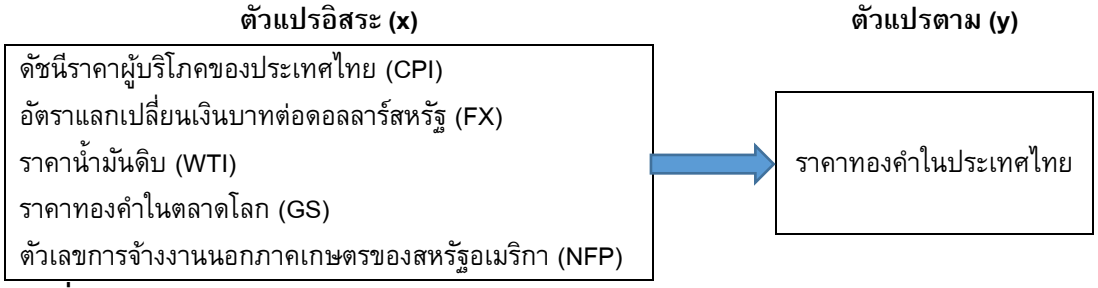
2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (CPI) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย

3) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีผลต่อการการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย

4) ราคาทองคำในตลาดโลก (GS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย

5) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (NFP) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2559 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2568 รวมระยะเวลา 10 ปี หรือ 120 ชุดข้อมูล ตัวแปรตามคือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย (TG) ซึ่งหมายถึง ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำ มีหน่วยเป็นบาทต่อทองคำหนึ่งบาท ตัวแปรอิสระ 5 ตัว ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ราคาทองคำในตลาดโลก (GS) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (NFP) โดยทำการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยวิธี Augmented Dicky-Fuller (ADF) โดยทดสอบที่ระดับ First Difference เพื่อระบุอันดับอินทิเกรตของตัวแปรแต่ละตัว การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) ตามวิธีของ Engle and Granger (1987) หากค่าความคลาดเคลื่อนมีลักษณะนิ่งที่ระดับ Level จะแสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวร่วมกัน และ

การประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดในรูปประดับราคาให้ตัวประมาณที่สอดคล้อง ไม่ใช่ความสัมพันธ์ลวง และเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) โดยประยุกต์แบบจำลองตามแนวทางของณภาส์อัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) ในรูปสมการ

$TG_t = \beta_0 + \beta_1 CPI + \beta_2 FX + \beta_3 WTI + \beta_4 GS + \beta_5 NFP + \mu$

โดยที่ TG_t คือ ราคาทองคำแท่งในประเทศไทย ณ ช่วงเวลา t; β_0 คือ ค่าคงที่; β_1-β_5 คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย CPI, FX, WTI, GS และ NFP คือ ค่าของตัวแปรอิสระแต่ละตัว ณ ช่วงเวลา t และ μ คือ ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 1) สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2) การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยค่าความคลาดเคลื่อนยินยอม (Tolerance) ที่ต้องมากกว่า 0.10 และค่า Variance Inflation Factor (VIF) ที่ต้องไม่เกิน 10 (Gujarati, 2004) 3) การตรวจสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่าสถิติ Durbin-Watson (Gujarati, 2004) และ 4) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ.05

ผลการวิจัย

การเก็บข้อมูลตัวแปรทั้งหมดเป็นรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2559 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2568 รวมทั้งสิ้น 120 ชุดข้อมูล

จากตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงสถิติพรรณนา ราคาทองคำแท่งในประเทศไทยมีค่าเฉลี่ย 28,720 บาท (SD = 10,250) โดยมีค่าต่ำสุด 18,150 บาท และค่าสูงสุด 64,400 บาท ด้านตัวแปรอิสระอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าเฉลี่ย 33.35 บาทต่อดอลลาร์ ราคาน้ำมันดิบมีค่าเฉลี่ย 63.60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาทองคำในตลาดโลกมีค่าเฉลี่ย 1814 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยมีค่าเฉลี่ย 95.12 และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ มีค่าเฉลี่ย 141.4 พันตำแหน่ง

จากตารางที่ 2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล ก่อนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผู้วิจัยได้ทดสอบความนิ่งของข้อมูล ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller (ADF) เพื่อตรวจสอบความนิ่ง ณ ระดับ 0.05 โดยการคำนวณหาผลต่างลำดับที่หนึ่ง (First Difference) ของข้อมูลและนำไปทดสอบ Unit Root Test พบว่า ข้อมูลของตัวแปรทั้งหมดมีคุณสมบัติความนิ่ง และการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) พบว่า Residuals มีค่า -4.090 I(0) แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรไม่เกิดความสัมพันธ์ลวง ดังนั้น จึงนำข้อมูลความนิ่งไปใช้ในการประมาณค่าสถิติต่อไป

จากตารางที่ 3 การตรวจสอบปัญหา Multicollinearity ด้วยค่า Tolerance และ VIF พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance อยู่ระหว่าง 0.831-0.989 และค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.011-1.203 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ Tolerance มากกว่า 0.10 และ VIF ไม่เกิน 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีปัญหา Multicollinearity ระหว่างกัน และเมื่อตรวจสอบปัญหา Autocorrelation ด้วยค่าสถิติ Durbin-Watson พบว่า D-Statistic เท่ากับ 2.061 ซึ่งอยู่ระหว่าง dU ที่ 1.7896 และ 4-dU ที่ 2.2104 แสดงว่า แบบจำลองไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ผลการตรวจสอบทั้งสองข้อจึงยืนยันได้ว่า แบบจำลองมีความน่าเชื่อถือทางสถิติเพียงพอสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณต่อไปจากผลการวิเคราะห์สามารถเขียนถดถอยได้ ดังนี้

$TG = 74.55 - 49.56\,\Delta CPI + 25.78\,\Delta FX - 10.50\,\Delta WTI + 12.07\,\Delta GS - 0.01561\,\Delta NFP + \mu$

จากสมการพบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 5 ตัวร่วมกันอธิบายความผันแปรของราคาทองคำในประเทศไทยได้ร้อยละ 72.5 (R^2 =.737, Adjusted R^2 =.725) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อพิจารณาเป็นรายตัวแปร พบว่า ราคาทองโลก (GS) เป็นตัวแปรเดียวที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากราคาทองคำโลก เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ราคาทองคำในประเทศไทยจะเพิ่มขึ้น 12.07 บาทต่อบาททองคำ ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -49.56 ซึ่งไม่มีนัยสำคัญทาง

สถิติ อัตราแลกเปลี่ยน (FX) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 25.78 ซึ่งไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ราคาน้ำมันดิบ (WTI) มีค่าสัมประสิทธิ์ 10.50 ซึ่งไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.01561 ซึ่งไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
TG	28,720	10,250	18,150	64,400
FX	33.35	1.902	29.76	38.05
WTI	63.60	17.22	18.84	114.7
GS	1814	642.9	1071	4224
NFP	141.4	1975	-20,540	4800
CPI	95.12	4.038	89.67	101.0

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) โดยวิธี ADF

Variable	First Difference(1)	Prob	Result	ผลการทดสอบ
TG	-5.544*	<0.010	I(1)	นิ่ง
CPI	-3.991*	0.012	I(1)	นิ่ง
FX	-5.681*	<0.010	I(1)	นิ่ง
WTI	-5.449*	<0.010	I(1)	นิ่ง
NFP	-8.575*	<0.010	I(1)	นิ่ง
GS	-4.863*	<0.010	I(1)	นิ่ง

* = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และค่า Residuals เท่ากับ -4.090 (p <0.010)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย

					Collinearity Statistics	
Model	Unstandardized	Standardized	t	p	Tolerance	VIF
(Intercept)	74.55		1.245	.216		
Δ CPI	-49.56	-0.01919	-0.3626	.718	0.831	1.203
Δ FX	25.78	0.01676	0.3425	.733	0.973	1.027
Δ WTI	-10.50	-0.05581	-1.075	.285	0.864	1.157
Δ GS	12.07	0.8494	17.50	<.001***	0.989	1.011
Δ NFP	-0.01561	-0.03804	-0.7482	.456	0.901	1.110
R^2 =.737, Adjusted R^2 =.725, F(5,113) = 63.24, Sig. = <.001*, Durbin-Watson = 2.061						

*** = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ร้อยละ 1, Δ = First Difference

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำในประเทศไทยสามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่พบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภวัฒน์ ตั้งจินดามณี และ พิทักษ์ ศรีสุขใส (2567) ที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนไม่มีนัยสำคัญต่อราคาทองคำ แต่ไม่สอดคล้องกับ ณัฐพงศ์ อวยพรกชกร (2549) อรรถพร เลี้ยวรุ่ง โรจน์ (2551) ณภาส์อัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) หงษ์ทอง กุลรัมย์ (2563) และ วัลลพ ล้อมตะคุ (2566) ที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยสำคัญต่อราคาทองคำในประเทศไทย ผู้วิจัยเห็นว่า สาเหตุที่อัตราแลกเปลี่ยนส่งผลในทิศทางเดียวกันกับทองคำ เนื่องจากราคาทองคำในประเทศไทยอิงกับราคาทองโลกในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเงินบาทอ่อนค่าลง จะส่งผลให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ส่วนสาเหตุที่ไม่มีความสัมพันธ์กัน ผู้วิจัยคาดว่าอาจเกิดจากความแตกต่างของช่วงเวลาที่ศึกษา ซึ่งอาจเป็นช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยมีความผันผวนของค่าเงินต่ำ ทำให้ผลกระทบต่อราคาทองคำไม่เด่นชัด

2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (CPI) ไม่พบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปภัส หนูสนั่น (2562) ที่พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณภาส์อัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ (2558) วันวิสาข์ รัฐแฉล้ม และ ปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562) และ ศุภวัฒน์ ตั้งจินดามณี และ พิทักษ์ ศรีสุขใส (2567) ที่พบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคมีนัยสำคัญต่อราคาทองในประเทศไทย ผู้วิจัยเห็นว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคดัชนีของไทยจะเป็นตัวชี้วัดสภาวะเงินเฟ้อภายในประเทศ แต่ราคาทองคำในประเทศไทยนั้นอิงกับราคาทองคำในตลาดโลกเป็นหลัก ทำให้ราคาทองคำโลกมีอิทธิพลต่อการกำหนดราคาทองคำในประเทศไทยมากกว่าระดับเงินเฟ้อภายในประเทศ จึงส่งผลให้ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ

3) ราคาทองคำในตลาดโลก (GS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในประเทศไทย สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีดาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์ (2562) และ ปภัส หนูสนั่น (2562) และ หงษ์ทอง กุลรัมย์ (2563) และ วัลลพ ล้อมตะคุ (2566) ที่พบว่า ราคาทองคำโลกเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย ผู้วิจัยเห็นว่า การที่ราคาทองคำในประเทศมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำในตลาดโลกอย่างชัดเจน เป็นเพราะทองคำโลกมีโครงสร้างราคาเป็นมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก ทำให้ราคาทองคำในประเทศไทยต้องปรับตัวสอดรับกับราคาในตลาดโลกเสมอ

4) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ไม่พบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปภัส หนูสนั่น (2562) และ Qian et al. (2019) ที่พบว่า ราคาน้ำมันดิบไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ อรรถพร เลี้ยวรุ่ง โรจน์ (2551) และ วัลลพ ล้อมตะคุ (2566) ที่พบว่า ราคาน้ำมันมีนัยสำคัญทางสถิติ ผู้วิจัยเห็นว่า เมื่อราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น จะมีความเชื่อมโยงกับอัตราเงินเฟ้อ แต่ราคาทองคำในประเทศไทยยังอิงกับราคาทองคำในตลาดโลกและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทยลดน้อยลง จนไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (NFP) ไม่พบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Neraca Manajemen & Ekonomi (2025) ที่พบว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯมีผลต่อราคาทองคำ (XAU/USD) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญ โดยความแตกต่างของผลลัพธ์อาจเกิดจากการศึกษาครั้งนี้ใช้ราคาทองคำในประเทศไทยขณะที่งานวิจัยดังกล่าวใช้ราคาทองคำในตลาดโลก (XAU/USD) รวมถึงช่วงเวลาและลักษณะข้อมูลที่แตกต่างกัน ผู้วิจัยเห็นว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบโดยตรงต่อ ราคาทองคำโลกมากกว่า แต่เมื่อพิจารณาราคาทองคำในประเทศไทย จะมีอัตราแลกเปลี่ยน เข้ามาเป็นปัจจัยแทรกซ้อนที่สำคัญ

กล่าวคือ เมื่อตัวเลข NFP ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ จะส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นและกดดันให้ราคาทองคำโลกปรับตัวลดลง แต่ในขณะเดียวกัน การแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ก็จะส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลง ซึ่งการอ่อนค่าของเงินบาทนี้จะทำหน้าที่เป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาทองคำในประเทศให้ปรับตัวสูงขึ้น ผลกระทบระหว่างราคาทองคำโลกที่ลดลงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลงนี้ จึงส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของตัวเลข NFP ไม่ทำให้ราคาทองคำในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

ผลการศึกษาชี้ว่านักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการติดตามราคาทองคำในตลาดโลกเป็นอันดับแรก เนื่องจากเป็นปัจจัยเดียวที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้น นักลงทุนสามารถประมาณการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในประเทศไทยได้จากค่าสัมประสิทธิ์ได้ สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (FX) และดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย (CPI) ราคาน้ำมันดิบ (WTI) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (NFP) ซึ่งไม่พบนัยสำคัญทางสถิติในแบบจำลองที่ใช้ ดังนั้น นักลงทุนไม่ควรใช้การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรเหล่านี้เป็นสัญญาณในการตัดสินใจลงทุนทองคำในประเทศไทย แต่ควรใช้ประกอบการติดตามแนวโน้มทางเศรษฐกิจในภาพรวม

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

งานวิจัยฉบับนี้มีข้อจำกัดบางประการที่ควรพิจารณาสำหรับการศึกษาในอนาคต ประการแรก งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลารายเดือน จำนวน 120 เดือน ซึ่งความถี่ระดับรายเดือนอาจไม่สามารถสะท้อนความผันผวนของราคาทองคำในระยะสั้น โดยเฉพาะในช่วงที่มีเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบอย่างฉับพลัน ประการที่สอง ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษามีเพียง 5 ตัวแปร ยังไม่ครอบคลุมปัจจัยอื่นที่อาจมีอิทธิพลต่อราคาทองคำในประเทศไทย เช่น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยและธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือปัจจัยเชิงพฤติกรรมของนักลงทุน

เอกสารอ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2551). *การลงทุน (Investment)*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ณัฐพงศ์ อวยพรกชกร. (2549). *การพยากรณ์ราคาทองคำแท่งภายในประเทศด้วยวิธีการนิวรอลเน็ทเวิร์ค*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ณภาส์อัญญ์ พิบูลพาณิชย์การ. (2558). *การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นราทิพย์ ชุติวงศ์. (2546). *หลักเศรษฐศาสตร์มหภาค*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ปภัส หนูสนั่น. (2562). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

พิทักษ์ ศรีสุขใส และ หงษ์ทอง กุลรัมย์. (2563). *การพยากรณ์และศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

หลักทรัพย์บัวหลวง. (2565). *ทองคำและโลหะเงินมีความสัมพันธ์กันอย่างไร*. สืบค้นจาก bualuang.co.th.

วัลลพ ล้อมตะคุ, ธิติยา ภิบาล, นันทนัช พวงมณี, ชไมพร หาดแมน และ ปิ่นรวี นนท์ไกร. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี, 5*(6), 7-33.

วันวิสาข์ รัฐแฉล้ม และ ปรียาภรณ์ กาญจนสำราญวงศ์. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย. *วารสารวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี, 21*(1), 155-165.

ศุภวัฒน์ ตั้งจินดามณี และ พิทักษ์ ศรีสุขใส. (2567). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา, 3*(1), 77-88.

สมาคมค้าทองคำ. (2568). *ปริมาณการนำเข้า-ส่งออกทองคำของไทย*. สืบค้นจาก goldtraders.or.th.

สุชาดา ยิ่งภักดี. (2547). *ความเชื่อมโยงราคาทองคำแท่งระหว่างตลาดในประเทศไทยกับตลาดในต่างประเทศ*. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

อรรถพร เลี้ยวรุ่งโรจน์. (2551). *ปัจจัยที่มีผลกระทบการเปลี่ยนแปลงต่อราคาทองคำในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

Bureau of Labor Statistics. (2024). *Nonfarm payroll employment*. U.S. Department of Labor.

Engle, R. F., & Granger, C. W. J. (1987). Co-integration and error correction: Representation, estimation, and testing. *Econometrica, 55*(2), 251-276.

Gujarati, D. N. (2004). *Basic econometrics*. 4th ed. McGraw-Hill.

Judijanto, L., Yuliawati, R., & Arini, R. E. (2025). A bibliometric study of the factors affecting the rise in gold prices. *West Science Interdisciplinary Studies, 3*(2), 399-411.

Qian, Y., Ralescu, D. A., & Zhang, B. (2019). The analysis of factors affecting global gold price. *Resources Policy, 64*, Article 101478.

Smith, A. (1776). *An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations*. W. Strahan and T. Cadell.

Traderider. (2021). *Non-Farm Payrolls มีผลกับทองคำอย่างไร*. สืบค้นจาก https://traderider.com.

World Gold Council. (2023). *Gold demand trends Full year 2023*.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.

Copyright: © 2026 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).