

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและ
ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคของประเทศในกลุ่ม
อาเซียน

ผู้เขียน

นางสาวนลิน ชูโชคเทียนกุล

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

อ.ดร.กัญสุดา นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
ศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำของแต่ละประเทศ
ในกลุ่มอาเซียนและปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิของราคาทองคำ อัตรา
แลกเปลี่ยนเงินตรา อัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศในกลุ่มอาเซียน ราคาทองคำในตลาดโลก และ
ราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2549 จนถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.
2554 เครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ในการศึกษานี้คือ แบบจำลองเออาร์ดีแอลและการ
ถดถอยที่ไม่สัมพันธ์กันตามโมฆภายนอก โดยก่อนการวิเคราะห์ด้วยแบบจำลองเออาร์ดีแอล
จำเป็นต้องนำข้อมูลมาทำการทดสอบความนิ่งหรือทดสอบยูนิทรูทของข้อมูลด้วยวิธีอ็อกเม้นต์เทค
นิกกี-ฟลูเจอร์ ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรทุกตัวที่ใช้ศึกษามีลักษณะนิ่งที่ระดับ Level หรือ Order of
Integration เท่ากับ 0 ยกเว้น อัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่าที่มีลักษณะนิ่งที่ระดับ First Difference
หรือ Order of Integration เท่ากับ 1 จึงนำมาปรับเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อของประเทศพม่า
ซึ่งมีลักษณะนิ่งที่ระดับ Level หรือ Order of Integration เท่ากับ 0 นอกจากนี้ ผลการศึกษา
ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำและปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคด้วยวิธีเออาร์ดีแอล และการ
ถดถอยที่ไม่สัมพันธ์กันตามโมฆภายนอกนั้น พบว่าปัจจัยแต่ละปัจจัยมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง
ราคาทองคำของแต่ละประเทศแตกต่างกัน ซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายและการดำเนินงานของแต่ละ

ประเทศ โดยการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำในตลาดโลกมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของ ประเทศกัมพูชา อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนามในทิศทางเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงราคา น้ำมันดิบมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียและไทยในทิศทางตรงกันข้าม การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศลาว มาเลเซีย และไทยโดยที่การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศลาวใน 1 เดือนที่ผ่านมากับการ เปลี่ยนแปลงราคาทองคำมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ของประเทศมาเลเซียนั้นมีผลทางลบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียในเดือน เดียวกัน ส่วนการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคา ทองคำในทิศทางเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อของประเทศมาเลเซียใน 3 เดือน และ 4 เดือนที่ผ่านมามีผล ทางลบและบวกต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศมาเลเซียตามลำดับทั้งสองแบบจำลอง ส่วนอัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำของประเทศอินโดนีเซีย ในทางตรงกันข้ามในแบบจำลองเออาร์ดีแอล สุดท้ายการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อของประเทศ พม่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำในทิศทางเดียวกันทั้งสองแบบจำลอง

Thesis Title An Analysis of the Relationship Between Gold Price and
Macroeconomic Factors in ASEAN Countries

Author Ms. Nalin Choochokthienkul

Degree Master of Economics

Thesis Advisory Committee	Lect. Dr. Kunsuda Nimanussornkul	Advisor
	Prof. Dr. Songsuk Sriboonchitta	Co-advisor
	Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul	Co-advisor

ABSTRACT

The purpose of this study is to investigate the relationship between gold price and macroeconomic factors in Asian countries. This study uses the secondary data namely gold price, exchange rate, inflation rate in Asian countries, world gold price and crude oil price. These variables are monthly data during January 2006 to December 2011. The study employs autoregressive distributed lag model (ARDL) and seemingly unrelated regression model (SUR). The data is necessary examined stationary or tested unit root by augmented dickey-fuller test priority. The result of unit root test reveals that the cultivated variables are stationary at level or order of integration equal zero except Myanmar's inflation rate is stationary at first difference or order of integration equal one. But change in Myanmar's inflation rate is stationary at level or order of integration equal zero. Moreover, the examining of the relationship between gold price and macroeconomic factors by ARDL and SUR model indicates that difference factors or variables influence gold price in Asian countries diversely as depend on policies and processes of each country. So, change in world gold price impacts directly on change in gold price of Cambodia, Indonesia, Philippines, Thailand and Vietnam. The change in crude oil price impacts negatively on change in gold price of Malaysia and Thailand. Then, change in exchange rate

impacts on change in gold price of Lao, Malaysia and Thailand where change in Lao's exchange rate in 1 month ago and change in Lao's gold price are negative relation. Change in Malaysia's exchange rate affects negatively on change in Malaysia's gold price in the same month. However, change in Thailand's exchange rate affects positively on change in Thailand's gold price. In addition, Malaysia's inflation rates affect on change in Malaysia's gold price negatively where Malaysia's inflation rates in 3 month and 4 month ago affect negatively and positively on change in Malaysia's gold price respectively in both model. But Indonesia's inflation rate in which only ARDL model affect on change in Indonesia's gold price. Finally, change in Myanmar's inflation rate affects on change in Myanmar's gold price directly.