

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 หลักการ ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ขอบเขตการศึกษา	8
1.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	9
1.5 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	9
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	9
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
2.1 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	12
2.1.1 ทฤษฎีข้อมูลอนุกรมเวลา	12
2.1.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลและการทดสอบ Unit Root	13
2.1.3 การเลือก lag length ในการทดสอบ	15
2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	16
2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ตาม	17
แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชัน Error Correction Mechanism(ECM)	
2.1.6 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น(Error Correction Model)	18
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	23

3.1	ระเบียบวิธีการวิจัย	23
3.1.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	23
3.1.2	การทดสอบความนิ่งของข้อมูล(Unit Root Test)	24
3.1.3	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว(Cointegration)	25
3.1.4	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น(Error Correction Model)	26
บทที่ 4	ผลการศึกษา	28
4.1	ผลการทดสอบ unit root test	29
4.2	ผลการทดสอบ cointegration	35
4.3	ผลการทดสอบ Error Correction Mechanism	39
บทที่ 5	บทสรุปและข้อเสนอแนะ	51
5.1	สรุปผลการศึกษา	51
5.2	ข้อเสนอแนะ	53
เอกสารอ้างอิง		54
ภาคผนวก		55
	ภาคผนวก ก ลักษณะของสัญญา	56
	ภาคผนวก ข แสดงข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	62
	ภาคผนวก ค ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล	65
	ภาคผนวก ง ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว	89
	ภาคผนวก จ ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น	93
	ภาคผนวก ฉ ผลการทดสอบปัญหา Autocorrelation และ Heteroskedasticity	97
ประวัติผู้เขียน		106

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ของตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย	2
1.2 แสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ของตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทยฮ่องกง	3
4.1 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่น ณ ระดับ I(0)	30
4.2 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่น ณ ระดับ I(1)	30
4.3 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของสิงคโปร์ ณ ระดับ I(0)	31
4.4 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของสิงคโปร์ ณ ระดับ I(1)	31
4.5 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกง ณ ระดับ I(0)	32
4.6 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกง ณ ระดับ I(1)	33
4.7 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของไทย ณ ระดับ I(0)	33
4.8 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี ADF Test ของข้อมูลดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์ของไทย ณ ระดับ I(1)	34
4.9 ผลการทดสอบ Cointegration ในกรณีที่ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของต่างประเทศเป็นตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ตลาดของไทยเป็นตัวแปรตาม	36
4.10 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยด้วยวิธี ADF test กรณีดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของต่างประเทศเป็นตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ตลาดของไทยเป็นตัวแปรตาม	36

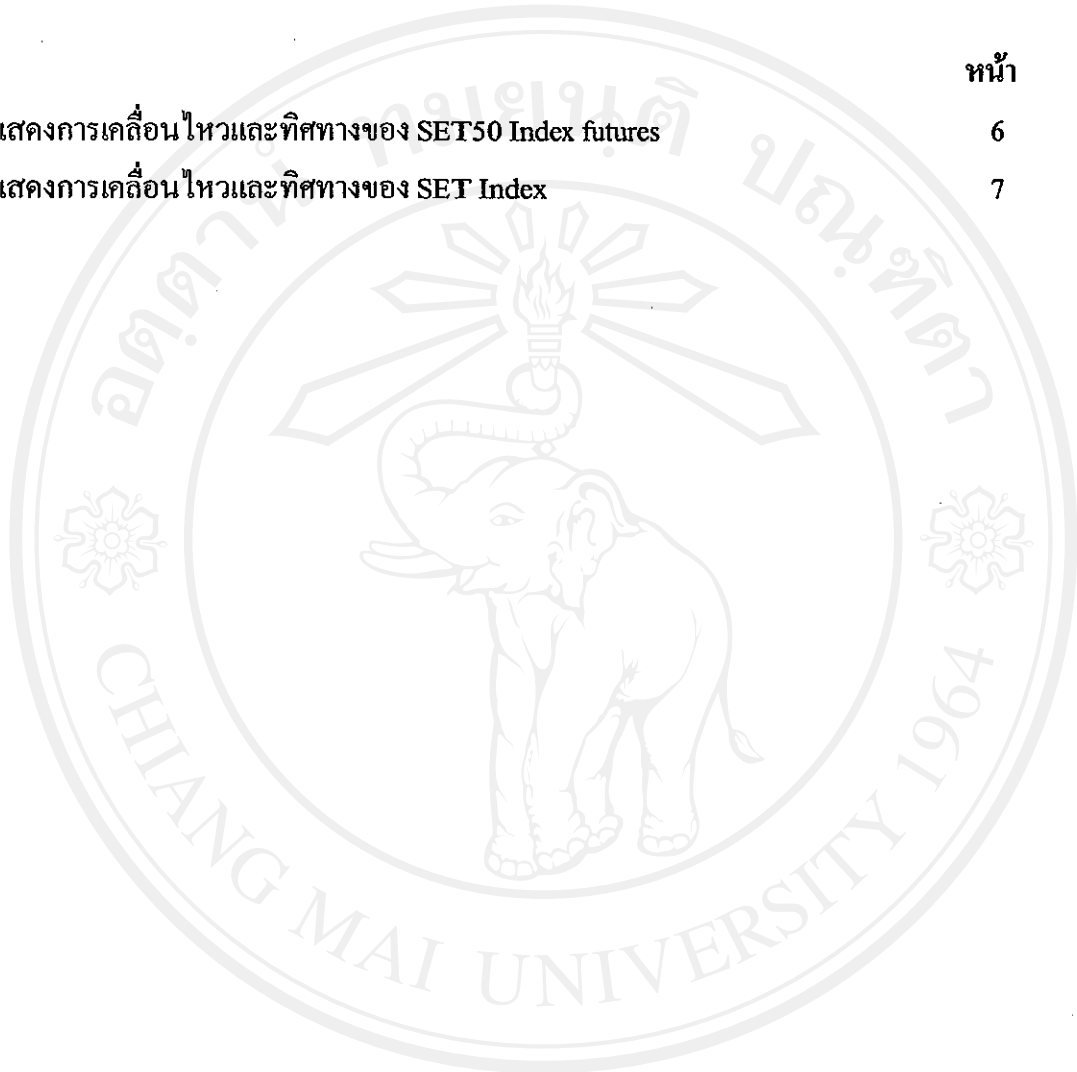
- 4.11 ผลการทดสอบ Cointegration ในกรณีที่ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์
ของต่างประเทศ เป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์
ตลาดของไทยเป็นตัวแปรอิสระ 38
- 4.12 ผลการทดสอบความนิ่งของส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยด้วยวิธี
Augmented Dicky Fuller กรณีที่ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ของ
ต่างประเทศ เป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์
ตลาดของไทยเป็นตัวแปรอิสระ 38
- 4.13 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน
โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัวแปรอิสระและให้
ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม 40
- 4.14 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial
correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัว
แปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย
เป็นตัวแปรตาม 40
- 4.15 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial
correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัว
แปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย
เป็นตัวแปรตาม 41
- 4.16 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน
โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็นตัวแปรอิสระและให้
ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม 41
- 4.17 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial
correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็น
ตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย
เป็นตัวแปรตาม 42
- 4.18 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial
correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็นตัว
แปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย
เป็นตัวแปรตาม 42

- 4.19 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเรอร์คอเรชัน โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม 43
- 4.20 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม 43
- 4.21 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรอิสระและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม 44
- 4.22 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเรอร์คอเรชัน โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 45
- 4.23 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 45
- 4.24 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในฮ่องกงเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 46
- 4.25 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเรอร์คอเรชัน โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 46
- 4.26 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 47

- 4.27 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในญี่ปุ่นเป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 47
- 4.28 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยแบบจำลองเอเธอร์คอคเรชัน โดยให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 48
- 4.29 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 48
- 4.30 ผลการทดสอบ autocorrelation ด้วยวิธี Breusch-Godfrey serial correlation LM test กรณีดัชนีล่วงหน้าของตลาดในสิงคโปร์เป็นตัวแปรตามและให้ดัชนีล่วงหน้าของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ 49

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	แสดงการเคลื่อนไหวและทิศทางของ SET50 Index futures	6
1.2	แสดงการเคลื่อนไหวและทิศทางของ SET Index	7



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved