สารบาญ

หน้า

กิตติกรรมประกาศ ค

บทคัดย่อภาษาไทย ง

บทคัดย่อภาษาอังกฤษ ฉ

สารบาญตาราง ญ

สารบาญภาพ ฐ

บทที่ 1 บทนำ 1

1.1 หลักการและเหตุผล 1

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา 8

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา 8

1.4 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา 8

1.5 ขอบเขตการศึกษา 8

1.6 นิยามศัพท์ 9

บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 11

2.1 กรอบแนวคิด 11

2.1.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ 11

2.1.2 ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ 11

2.1.3 ความผันผวนของตลาดทางการเงิน 12

2.2 วิธีการทางเศรษฐมิติ 14

2.2.1 การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (time series analysis) 14

2.2.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) หรือความนิ่งของข้อมูล 14

2.2.3 แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) 16

2.2.4 แบบจำลองความผันผวนแบบหลายตัวแปร (Multivariate volatility model) 17

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

2.2.5 เกณฑ์การเลือกรูปแบบของแบบจำลองที่ดีที่สุด (Model Selection) 18
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 19

บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา 25
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา 25
3.1.1 ผลตอบแทนของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำ 25
3.1.2 แบบจำลองความผันผวนแบบหลายตัวแปร (Multivariate volatility model) 25
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา 26
3.3 วิธีการศึกษา 26

บทที่ 4 ผลการศึกษา 27
4.1 ผลการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) 27
4.2 การประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-GARCH 29
4.3 การประมาณค่าแบบจำลอง VARMA-AGARCH 35
4.4 การประมาณค่าแบบจำลอง Constant Conditional Correlation (CCC) 39
4.5 สหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขที่คงที่ 42

บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ 43
5.1 สรุปผลการศึกษา 43
5.2 ข้อเสนอแนะ 45
5.3 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย 45
เอกสารอ้างอิง 46
ภาคผนวก 48
ประวัติผู้เขียน 86

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญตาราง

ตาราง		หน้า
1.1	รายชื่อกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำ (Gold ETF)	5
1.2	ผู้ดูแลสภาพคล่องและนโยบายการลงทุนทั้ง 5 กองทุน	6
4.1	ผลการทดสอบความนิ่งของผลตอบแทน ด้วยวิธี ADF Test ที่ระดับ level	25
4.2	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD 99)	29
4.3	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965)	29
4.4	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY)	30
4.5	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965)	30
4.6	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY)	31
4.7	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-GARCH ระหว่างกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY)	31
4.8	ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD 99)	32

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

4.9 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) 32

4.10 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 33

4.11 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) 33

4.12 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 34

4.13 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง VARMA-AGARCH ระหว่างกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 34

4.14 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD 99) 35

4.15 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) 36

4.16 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทรกเกอร์ (GLD) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 36

4.17 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) 37

4.18 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดไทยเดกซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 37

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

4.19 ผลการประมาณค่าของสมการความแปรปรวนแบบมีเงื่อนไข (Conditional Variance) ด้วยแบบจำลอง CCC ระหว่างกองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) และกองทุนเปิดบัวหลวง เชโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) 38

4.20 สหสัมพันธ์แบบมีเงื่อนไขที่คงที่ (Constant Conditional Correlations) ของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำทั้ง 4 กองทุน 42

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบาญภาพ

รูป **หน้า**

1.1 ราคาทองคำตลาดโลกในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ 2

1.2 ผลตอบแทนของกองทุนรวม GLD, GOLD99, KG965, BCHAY 19

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved