

กฤติกา เลขมาศ 2557: อิทธิพลของปริมาณการซื้อขายและปริมาณสัญญาค้างค้ำที่ไม่ได้
คาดการณ์ในตลาดล่วงหน้า ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การจัดการเทคโนโลยี
อุตสาหกรรมเกษตร) สาขาการจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร ภาควิชาเทคโนโลยี
อุตสาหกรรมเกษตร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ธนโชติ บุญวรโชติ, D.B.A. 102 หน้า

งานวิจัยนี้ศึกษาอิทธิพลของข้อมูลการซื้อขาย (Trading activity) ที่ประกอบด้วยปริมาณ
การซื้อขาย (Volume) และปริมาณสัญญาค้างค้ำ (Open interest) ของนักลงทุนในตลาดล่วงหน้า
ซึ่งสัญญาที่สนใจศึกษาได้แก่ สัญญาล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3, สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า
และสัญญาล่วงหน้าอ้างอิงดัชนีในหลายๆ ประเทศ ซึ่งปริมาณการซื้อขายและปริมาณสัญญาค้างค้ำ
เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาล่วงหน้าและมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของ
นักลงทุนงานวิจัยนี้แบ่งความผันผวนของราคาล่วงหน้าออกเป็น 3 ช่วงเวลา คือ (1) ความผันผวน
ของราคาล่วงหน้าประจำวัน (Close-to-close returns) (2) ความผันผวนของราคาล่วงหน้าช่วง
ตลาดปิดทำการ (Close-to-open returns) (3) ความผันผวนของราคาล่วงหน้าช่วงตลาดเปิดทำ
การ (Open-to-close returns) โดยทำการศึกษาด้วยแบบจำลอง GARCH โดยแบ่งข้อมูล ปริมาณ
การซื้อขายและปริมาณสัญญาค้างค้ำ ออกเป็น 2 ประเภท ตามทฤษฎีของ Bessembinder and
Senguin (1993) คือ ข้อมูลที่ไม่ได้คาดการณ์ (Unexpected) กับข้อมูลที่คาดการณ์ (Expected)
เพื่อศึกษาอิทธิพลของข้อมูลแต่ละประเภทที่ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาล่วงหน้า ว่าเป็น
ข้อมูลที่เกิดจากเหตุการณ์ปกติของการซื้อขาย หรือเกิดจากเหตุการณ์ที่ผิดปกติ (Shock) จากผล
การพบว่า ตัวแปรปริมาณการซื้อขายที่ไม่ได้คาดการณ์และปริมาณสัญญาค้างค้ำที่ไม่ได้คาดการณ์
สามารถอธิบายความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขของผลตอบแทนในแบบจำลอง GARCH ได้อย่างมี
นัยสำคัญที่ระดับ .01 ในสัญญาล่วงหน้าทั้งสามประเภทส่วนใหญ่ แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลข่าวสาร
ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาล่วงหน้า โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ผิดปกติ (Shock)

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก