

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ.....	(1)
กิตติกรรมประกาศ.....	(2)
สารบัญตาราง.....	(6)
สารบัญภาพประกอบ.....	(9)
 บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	4
1.3 ขอบเขตของการศึกษา.....	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.5 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	5
1.6 สมมติฐานในการศึกษา.....	5
 2. แนวคิดทฤษฎีและวรรณกรรมปริทัศน์	6
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี.....	6
2.2 วรรณกรรมปริทัศน์.....	13
2.2.1 วรรณกรรมปริทัศน์ที่เกี่ยวกับแบบจำลองที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง.....	13
2.2.2 วรรณกรรมปริทัศน์ที่เกี่ยวกับการทดสอบ Lead –lag Relationship.....	17
 3. วิธีการศึกษา	
3.1 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาประมาณค่า Optimal Hede Ratio.....	19
3.1.1 The conventional Regression Model (OLS).....	23
3.1.2 The Bivariate Vectorautoregressive Model (Bi-VAR).....	24

3.1.3 The Vector Error Correction Model (VECM).....	25
3.1.4 Diagonal Vech GARCH (DVEC-GARCH).....	27
3.1.5 Constant Correlation GARCH (CC-GARCH).....	29
3.1.6 BEKK-GARCH.....	31
3.2 การศึกษาประสิทธิภาพของ Futures ในการป้องกันความเสี่ยง.....	34
3.2.1 ขั้นตอนในการศึกษา.....	34
3.2.2 การวัดประสิทธิภาพของแบบจำลอง.....	36
3.2.3 การคำนวณกำไรขาดทุนหรือการล้างสถานะ (Clear Position).....	38
3.3 การทดสอบ Lead – lag relationship.....	41
4. ผลการศึกษา.....	43
4.1 การคำนวณอัตราวัดความเสี่ยง (Hedge ratio) ที่เหมาะสม	
จากแบบจำลองต่าง ๆ.....	43
4.1.1 แบบจำลอง OLS.....	45
4.1.2 แบบจำลอง VAR.....	47
4.1.2.1 ผลการทดสอบ Stationary ของ Spot และ Futures.....	47
4.1.2.2 ผลการทดสอบ Lag ที่เหมาะสม.....	48
4.1.3 แบบจำลอง VECM.....	53
4.1.3.1 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพ	
ในระยะยาว (Cointegration Test).....	53
4.4.1 แบบจำลอง DVEC-GARCH(1,1).....	61
4.4.2 แบบจำลอง CC-GARCH(1,1).....	62
4.4.3 แบบจำลอง BEKK-GARCH(1,1).....	63
4.2 ผลการศึกษากการป้องกันความเสี่ยงโดยการลงทุนในตลาด Futures.....	65
4.2.1 ผลการศึกษาในช่วง In-sample test.....	65
4.2.2 ผลการศึกษาในช่วง Out-sample test.....	74
4.3 ผลการทดสอบ Lead-lag relationship.....	87

5. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	91
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	91
5.2 ข้อเสนอแนะและการศึกษาในอนาคต.....	94
5.2.1 ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุน.....	94
5.2.2 ข้อเสนอแนะสำหรับผู้บริหารกองทุน.....	95
5.2.3 ข้อเสนอแนะสำหรับหน่วยงานภาครัฐและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง.....	95
5.2.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป.....	96
ภาคผนวก.....	97
ก. ตลาดอนุพันธ์และการทดสอบทางเศรษฐกิจ.....	98
ข. รายชื่อหลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการคำนวณดัชนี SET 50 Index.....	119
ค. ราคาและน้ำหนักของหุ้นใน SET 50 Index.....	123
ง. ดัชนีราคา SET 50 Index และ SET 50 Index Futures.....	127
จ. อัตราถัวความเสี่ยงจาก Multivariate GARCH model ในช่วง In-sample.....	131
ฉ. จำนวนสัญญาณจาก Multivariate GARCH Model ใน In-sample.....	134
ช. อัตราถัวความเสี่ยงจาก Multivariate GARCH Model ในช่วง Out-sample....	140
ซ. จำนวนสัญญาณจาก Multivariate GARCH Model ใน Out-sample.....	142
ณ. สถานะพอร์ตที่ป้องกันความเสี่ยงในช่วง In-sample.....	144
ญ. สถานะพอร์ตที่ป้องกันความเสี่ยงในช่วง Out-sample.....	164
บรรณานุกรม.....	172