

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 แสดงสินทรัพย์อ้างอิง และตัวแปรอ้างอิง ในตลาดตราสารอนุพันธ์.....	1
3.1 อัตราค่านายหน้า คำสั่งซื้อขายอนุพันธ์ (TFEX).....	39
4.1 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง OLS.....	45
4.2 ผลการทดสอบปัญหาของแบบจำลอง OLS.....	46
4.3 ผลการทดสอบ Stationary ของตัวแปร ด้วยวิธี Unit Root ที่ค่าระดับของข้อมูล (At Level).....	47
4.4 ผลการทดสอบ Stationary ของตัวแปร ด้วยวิธี Unit Root ของข้อมูลที่อยู่ในรูป ผลต่างครั้งที่ 1 (At First Difference).....	48
4.5 ผลการทดสอบจำนวน Lag ที่เหมาะสม.....	49
4.6 ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR.....	50
4.7 ผลการทดสอบปัญหา Autocorrelations ด้วย LM Test ในแบบจำลอง VAR.....	51
4.8 ผลการทดสอบ Autocorrelations ด้วย Ljung-Box Q-statistic ในแบบจำลอง VAR.....	52
4.9 ผลการทดสอบ Correlaton Matrix และ Covarince Matrix ในแบบจำลอง VAR..	53
4.10 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Spot และ Futures ด้วยแบบจำลอง OLS..	54
4.11 ผลการทดสอบ Stationary ของ Residual (ε_t) ด้วยวิธี Unit Root ที่ค่าระดับของข้อมูล (At Level).....	54
4.12 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration).....	55
4.13 ผลการทดสอบแบบจำลอง VECM.....	56
4.14 ผลการทดสอบปัญหา Autocorrelations ด้วย LM Test ในแบบจำลอง VECM...	59
4.15 ผลการทดสอบ Autocorrelations ด้วย Ljung-Box Q-statistic ในแบบจำลอง VECM.....	60
4.16 ผลการทดสอบ Correlaton Matrix และ Covarince Matrix ในแบบจำลอง VECM.....	61
4.17 ผลการทดสอบแบบจำลองในกลุ่ม Multivariate GARCH.....	64

4.18 ค่า Log likelihood , Akaike info criterion (AIC) และ Schwarz criterion (SC) ในกลุ่ม Multivariate GARCH model.....	65
4.19 ผลการทดสอบ LR Testในกลุ่ม Multivariate GARCH model.....	65
4.20 อัตราความเสี่ยง และ จำนวนสัญญาที่เหมาะสมในกลุ่ม Static Hedge Strategy.....	67
4.21 ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวัน ความผันผวน ความเสี่ยงที่ลดลงจากการ ป้องกันความเสี่ยง และ Sharpe ratio.....	68
4.22 พอร์ตลงทุนของรายย่อยใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงในช่วง In-sample.....	71
4.23 พอร์ตลงทุนของสถาบันใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงในช่วง In-sample.....	71
4.24 จำนวนสัญญาฟิวเจอร์สที่ใช้ตลอดระยะเวลาลงทุน.....	72
4.25 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนรายย่อยใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 2 กรกฎาคม 2550 ถึง 20 กรกฎาคม 2550 (ตลาดขาขึ้น).....	77
4.26 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนรายย่อยใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 16 สิงหาคม 2550 ถึง 5 กันยายน 2550 (ตลาดขาขึ้น).....	77
4.27 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนสถาบันใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 2 กรกฎาคม 2550 ถึง 20 กรกฎาคม 2550 (ตลาดขาขึ้น).....	78
4.28 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนสถาบันใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 16 สิงหาคม 2550 ถึง 5 กันยายน 2550 (ตลาดขาขึ้น).....	78
4.29 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนรายย่อยใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 25 กรกฎาคม 2550 ถึง 16 สิงหาคม 2550 (ตลาดขาลง).....	79
4.30 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนรายย่อยใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 30 ตุลาคม 2550 ถึง 19 พฤศจิกายน 2550 (ตลาดขาลง).....	79
4.31 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนสถาบันใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 25 กรกฎาคม 2550 ถึง 16 สิงหาคม 2550 (ตลาดขาลง).....	80
4.32 พอร์ตลงทุนของนักลงทุนสถาบันใช้ฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยงระหว่าง วันที่ 30 ตุลาคม 2550 ถึง 19 พฤศจิกายน 2550 (ตลาดขาลง).....	80
4.33 ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวัน ความผันผวน ความเสี่ยงที่ลดลงจากการ ป้องกันความเสี่ยง และ Sharpe ratio (ตลาดขาขึ้น).....	83

4.34 ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวัน ความผันผวน ความเสี่ยงที่ลดลงจากการ ป้องกันความเสี่ยง และ Sharpe ratio (ตลาดชาลง).....	84
4.35 อัตราผลตอบแทนของ Spot และ Futures ในแต่ละช่วง.....	85
4.36 ผลการทดสอบ Unrestricted และ Restricted Model ผ่านแบบจำลอง BEKK-GARCH(1,1).....	88
4.37 ผลการทดสอบ Lead-lag Relationship.....	89