

สารบัญภาพประกอบ

ภาพที่	หน้า
1.1 ปริมาณการซื้อขายของสัญญาฟิวเจอร์สเดือนใกล้ (near month) ในแต่ละวัน.....	2
1.2 การเคลื่อนไหวของ SET 50 Index.....	3
2.1 ความพึงพอใจระดับต่างๆ ณ ระดับความเสี่ยง σ_1	6
2.2 ความพึงพอใจระดับต่างๆ ณ ระดับค่าการถ่วงผลตอบแทนที่ $E(r_1)$	7
2.3 พฤติกรรมการกลัวความเสี่ยงต่างกัน (more and less risk aversion).....	8
2.4 แสดงกำไรขาดทุน (Pay off) จากการ Long SET 50 Index Futures.....	9
2.5 แสดงกำไรขาดทุน (Pay off) จากการ Short SET 50 Index Futures.....	10
3.1 ความสัมพันธ์ราคาของดัชนีราคาหลักทรัพย์และฟิวเจอร์ส.....	37
4.1 กราฟแสดงข้อมูลอนุกรมเวลา ณ ระดับ (At Level).....	44
4.2 Hedge Ratio จากแบบจำลอง OLS และกลุ่ม Multivariate GARCH.....	70
4.3 เปรียบเทียบผลตอบแทนจากพอร์ตลงทุนระหว่างนักลงทุนรายย่อยและสถาบัน...	73
4.4 เปรียบเทียบค่า Commission ระหว่างนักลงทุนสถาบันและรายย่อย.....	73
4.5 แบ่งช่วงตลาดขาขึ้นและตลาดขาลงในช่วง Out-Sample.....	75
4.6 Sharpe Ratio ของแต่ละแบบจำลองในช่วง Uptrend Market.....	82
4.7 Sharpe Ratio ของแต่ละแบบจำลองในช่วง Downtrend Market.....	82