

วาทินี โชติณัฐตระกูล 2556: การประมาณค่าและประสิทธิผลของอัตราป้องกันความเสี่ยง  
ที่เหมาะสม กรณีศึกษาตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าของเอเชีย ปริญญาวิทยาศาสตร  
มหาบัณฑิต (การจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร) สาขาการจัดการเทคโนโลยี  
อุตสาหกรรมเกษตร ภาควิชาเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์  
หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ธนโชติ บุญวรโชติ, D.B.A. 108 หน้า

งานวิจัยนี้มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการป้องกันความเสี่ยงของสัญญาซื้อขาย  
ล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) เปรียบเทียบกับตลาดล่วงหน้า  
บางพาราที่สำคัญของเอเชีย (TOCOM, SHFE, SICOM) และตลาดอนุพันธ์ของประเทศไทย (TFEX)  
โดยทำการประมาณค่าอัตราป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสม (Hedge Ratio) ผ่านแบบจำลองทาง  
เศรษฐมิติที่แตกต่างกันสี่ชนิดได้แก่ แบบจำลอง The Ordinary Least Square (OLS) แบบจำลอง The  
Bivariate Vector Autoregressive (VAR) แบบจำลอง The Vector Error Correction (VECM) และ  
แบบจำลอง The Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) จากนั้น  
ทดสอบประสิทธิผลการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Effectiveness) ในรูปการลดลงของความผัน  
ผวนของพอร์ตที่ได้รับการป้องกันความเสี่ยงเทียบกับพอร์ตที่ไม่ได้รับการป้องกันความเสี่ยง ผล  
การศึกษายืนยันว่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีประสิทธิภาพใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงได้จริง  
และเมื่อพิจารณาประสิทธิภาพของอัตราป้องกันความเสี่ยงในช่วง in-sample และ out-of-sample  
ให้ผลที่สอดคล้องกัน โดยแบบจำลอง VECM ส่วนใหญ่แล้วมีประสิทธิภาพการป้องกันความเสี่ยง  
ดีกว่าแบบจำลองชนิดอื่น ๆ แต่ในส่วนแบบจำลอง GARCH กลับให้ประสิทธิผลไม่ดีเท่าที่คาดหวัง  
ผลการทดลองยังพบอีกว่า สัญญาดัชนีราคาหลักทรัพย์ล่วงหน้ามีประสิทธิภาพป้องกันความเสี่ยงได้  
สูงกว่าสัญญาสินค้าเกษตรล่วงหน้า อย่างไรก็ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดที่พัฒนาแล้วอย่าง  
TOCOM ถือได้ว่ามีประสิทธิภาพในการป้องกันความเสี่ยง ขณะที่สัญญาในตลาดเกิดใหม่นั้นยังไม่มี  
ประสิทธิภาพเท่าที่ควร ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ความระมัดระวังในการซื้อขาย

---

ลายมือชื่อนิติสด

---

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก