

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ



246440



ปัจจัยที่กำหนดคราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ที่ฟิวเจอร์

พนารัตน พรหมบุญ

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2554



ปัจจัยที่กำหนดราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์



พนาวรรณ ทรัพย์อ่อน

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2554
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

FACTORS DETERMINING THE PRICES OF GOLD FUTURES
DERIVATIVES

PHANAWAN SAP-UN

A THESIS PRESENTED TO RAMKHAMHAENG UNIVERSITY
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF MASTER OF ECONOMICS

2011

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่กำหนดราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์

ชื่อผู้เขียน นางสาวพนาวรรณ ทรัพย์อ่อน

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์ ประธานกรรมการ

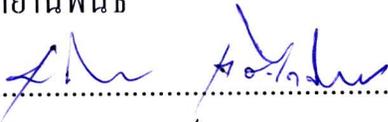
รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันชนวัฒน์

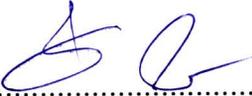
รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัตราคม

มหาวิทยาลัยรามคำแหงอนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต


.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์พิมล พุทธิพิช)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


.....ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์เอกสิทธิ์ เตชะไถศิวณิช)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันชนวัฒน์)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัตราคม)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ไกรสร คือประโคน)

246440

สำหรับราคาน้ำมันดิบในตลาด (Nymex) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ

Findings are as follows:

246440

Factors affecting the prices of gold futures derivatives at a statistically significant level were SP and Ex, variable factors which were determined to be correlated with the prices of gold futures derivatives in Thailand at a statistically significant level. This finding was in consonance with the set hypothesis postulated for this investigation.

The factor of the twelve-month deposit interest rate at commercial banks (Rate) was ascertained to be inversely correlated with the prices of gold futures derivatives in Thailand at a statistically significant level. This finding was also congruent with the set hypothesis posited for this inquiry.

Finally, the prices of gold futures derivatives on the New York Mercantile Exchange (Nymex) or on the Stock Exchange of Thailand (SET) index failed to show statistical correlations with the prices of gold futures derivatives in Thailand.

กิตติกรรมประกาศ

ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์เล่มนี้ คือ
รองศาสตราจารย์ดี ไทยานันท์ ประธานที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ รองศาสตราจารย์สุกัญญา
ตันธนาวัฒน์ และรองศาสตราจารย์อัมรินทร์ นัทรากม กรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์
ที่ได้สละเวลาให้คำชี้แนะ ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องของวิทยานิพนธ์ รวมถึงให้ข้อคิดเห็น
ที่เป็นประโยชน์ในการศึกษาครั้งนี้ จนวิทยานิพนธ์เล่มนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น
ผู้ศึกษาจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา พี่ น้อง ผู้ที่สนับสนุนและให้กำลังใจผู้ศึกษา
เป็นอย่างดีมาตลอด

ขอขอบคุณเพื่อน ๆ ของผู้ศึกษาทุกคน สำหรับมิตรภาพที่ดีเสมอมา ผู้บังคับบัญชา
ของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้ศึกษาได้ปฏิบัติงานในระหว่าง
ที่กำลังศึกษา ผู้ซึ่งให้การสนับสนุนการศึกษาของผู้ศึกษาเป็นอย่างดีมาโดยตลอด

สุดท้ายนี้หวังว่าวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จะเป็นประโยชน์ต่อผู้กำลังศึกษาวิจัยต่อไป

พนาวรรณ ทรัพย์อ่อน

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(6)
กิตติกรรมประกาศ.....	(8)
สารบัญตาราง	(11)
สารบัญภาพประกอบ	(12)
บทที่ 1	
1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
สมมติฐานของการศึกษา	5
ขอบเขตของการศึกษา.....	5
วิธีการศึกษา	6
นิยามศัพท์เฉพาะ	7
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	8
2 แนวคิดทางทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	9
แนวคิดทางทฤษฎี	9
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	14
3 ตลาดตราสารอนุพันธ์ และการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์.....	23
ตลาดตราสารอนุพันธ์.....	23
โครงสร้างตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย.....	25
โกลด์ฟิวเจอร์	31
4 วิธีการศึกษา และผลการศึกษา.....	52
วิธีการศึกษา	52

บทที่	หน้า
ผลการศึกษา.....	54
5 สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ	60
สรุปผลการศึกษา.....	60
ข้อเสนอแนะ	61
ภาคผนวก	
ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	63
ข ประมวลผลของการศึกษา.....	76
ค สัตยูตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ที่นำมาใช้คำนวณ.....	80
บรรณานุกรม.....	82
ประวัติผู้เขียน	84

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 การนำเข้าทองคำของประเทศไทยช่วงปี พ.ศ. 2549-2553	4
2 ลักษณะของสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าโกลด์ฟิวเจอร์	33
3 อัตราค่านายหน้าซื้อขายและค่าธรรมเนียมโกลด์ฟิวเจอร์	40
4 อัตราหลักประกัน โกลด์ฟิวเจอร์	42
5 การซื้อขายสัญญาทองคำล่วงหน้าเดือนเมษายน (GFM09).....	44
6 การปรับยอดเงินในพอร์ตของนาย ก.....	44
7 ความแตกต่างระหว่าง Gold Spot และ Gold Futures.....	47
8 ผลกำไรจากการใช้เงินลงทุน	49
9 ข้อมูลที่ใช้คำนวณ	64
10 ผลที่ได้จากการศึกษาวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนจำนวน 5 ตัวแปร- อิสระ.....	77
11 ผลที่ได้จากการศึกษาวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนจำนวน 3 ตัวแปร	78
12 ผลที่ได้จากการศึกษาวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนจำนวน 3 ตัวแปร- อิสระ.....	79
13 สัญญาตราสารอนุพันธ์ Gold Futures ที่นำมาใช้คำนวณระหว่าง เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553.....	81

สารบัญภาพประกอบ

ภาพ	หน้า
1 วิธีการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์	29
2 ตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์	32
3 ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย.....	37