

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ



246646



บัญชีที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายทองคำแท่งในตลาดซื้อขาย
ล่วงหน้า (GOLD FUTURES)

ชญญ์ สอนแก้ว

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2553

๖๐๐๒๕๑๒๐๘

ห้องสมุดงานวิจัย สำนักงานคณะกรรมการการวิจัยแห่งชาติ



246646

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายทองคำแท่งในตลาดซื้อขาย
ล่วงหน้า (GOLD FUTURES)



จรูญ สองแก้ว

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา ๒๕๕๓
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

FACTORS INFLUENCING THE BUYING AND SELLING
OF GOLD BARS ON THE FUTURES MARKET

JAROON SONGKAEW

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

2010

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายทองคำแท่งในตลาดซื้อขาย
ล่วงหน้า (GOLD FUTURES)

ชื่อผู้เขียน นายจรูญ สองแก้ว

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์

ประธานกรรมการ

รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์

รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นิตราคม

มหาวิทยาลัยรามคำแหงอนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์พิมล พุทธิพิธ)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

.....
(รองศาสตราจารย์เอกสิทธิ์ เตชะไฉญวณิช)

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์)

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์)

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นิตราคม)

.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ไกรสร คีอประโคน)

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายทองคำแท่งในตลาดซื้อขาย
ล่วงหน้า (GOLD FUTURES)

ชื่อผู้เขียน นายจรูญ สองแก้ว

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2553

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- | | |
|---|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ดี ไทยานันท์ | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์ | |
| 3. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัตราคม | |

246646

วัตถุประสงค์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ คือ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายทองคำแท่งในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (gold futures) โดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติ มาประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระด้วยข้อมูลทศวรรษแบบอนุกรมเวลาแบบรายวัน ระหว่างวันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2553 ถึงวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 รวม 114 วัน

ผลการศึกษาพบว่า ราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้าในวันก่อนหน้าค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่งในประเทศฮ่องกง ราคาโลหะเงินในตลาดลอนดอน เปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับราคาทองคำแท่งในตลาดซื้อขายล่วงหน้า สอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ถึงร้อยละ 95.52

ABSTRACT

Thesis Title Factors Influencing the Buying and Selling of Gold Bars
 on the Futures Market

Student's Name Mr. Jaroon Songkaew

Degree Sought Master of Economics

Academic Year 2010

Advisory Committee

- | | |
|---|-------------|
| 1. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan | Chairperson |
| 2. Assoc. Prof. Sukanya Tantanawat | |
| 3. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatrahom | |

246646

In this thesis, the researcher investigates factors influencing the price of gold bars on the futures market.

In carrying out this investigation, the researcher used an econometric model to estimate the coefficient of independent variables. Relevant time series secondary daily data from the period between April 1, 2010 and September 30, 2010, a total of 114 days, were utilized in the analysis conducted by the researcher.

Findings are as follows:

The contract price for gold bar futures on the previous day, the baht/dollar exchange rate, the price of gold bars in Hong Kong, and the price of silver metal on the London market were factors all found to be positively correlated with

the price of gold bars on the futures market. This finding was congruent with the set hypothesis postulated for this investigation at a statistically significant level and was explanatory of changes in dependent variables at the level of 95.52 percent.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณา และการสนับสนุนจากหลายท่าน ซึ่งผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ดี ไทยานันท์ ประธานที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์ และรองศาสตราจารย์อัมรินทร์ นัทรากม กรรมการ ที่ได้ให้คำปรึกษา และได้สละเวลาอันมีค่าให้คำแนะนำตลอดระยะเวลาในการทำ เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ คุณแม่ และคุณอินทรา แดงจำ ที่ให้การสนับสนุนพร้อมทั้งให้กำลังใจมาตลอดเวลาการทำวิทยานิพนธ์

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ของมหาวิทยาลัยรามคำแหงทุกท่าน และเพื่อน ๆ คณะเศรษฐศาสตร์ รุ่นที่ 19 มหาวิทยาลัยรามคำแหง ตลอดจนผู้ที่เกี่ยวข้องที่คอยให้กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือตลอดระยะเวลาที่ศึกษาด้วยดีเสมอมา

ท้ายสุดขอขอบพระคุณเจ้าของบทความผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่ได้ให้ผู้เขียนศึกษา คุณประโยชน์ และมีส่วนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

จรูญ สองแก้ว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(5)
กิตติกรรมประกาศ.....	(7)
สารบัญตาราง	(10)
สารบัญภาพประกอบ	(11)
 บทที่	
1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	6
ขอบเขตของการวิจัย.....	7
สมมติฐานของการวิจัย	7
วิธีการวิจัย	7
นิยามศัพท์เฉพาะ	8
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	9
2 แนวคิดทางทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	10
แนวคิดทางทฤษฎี.....	10
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	24
3 ตลาดตราสารอนุพันธ์.....	39
ตราสารอนุพันธ์.....	39
โครงสร้างตลาดฟิวเจอร์ส	49
โครงสร้างตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย.....	61

บทที่	หน้า
4 วิธีการศึกษาและผลการศึกษา.....	76
วิธีการศึกษา	76
ผลการวิจัย	77
5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	80
สรุปผลการวิจัย	80
ข้อเสนอแนะ	80
ภาคผนวก	
ก รายงานการซื้อขายประจำวัน.....	82
ข ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	87
ค ผลการศึกษาโดยวิธี OLS.....	94
บรรณานุกรม.....	96
ประวัติผู้เขียน	98

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1	เปรียบเทียบการลงทุนในทองคำแท่ง Gold Futures และ Single Stock Futures	4
2	รายงานการซื้อขายประจำวัน Gold Futures	67
3	ลักษณะของสัญญา Gold Futures	70
4	รายงานการซื้อขายประจำวัน	83
5	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	88
6	ผลการศึกษา	59

สารบัญภาพประกอบ

ภาพ	หน้า
1 ความแตกต่างระหว่างราคาในตลาดปัจจุบันและตลาดล่วงหน้า (กรณีตลาดปกติ)	14
2 ความแตกต่างระหว่างราคาในตลาดปัจจุบันและตลาดล่วงหน้า (กรณีตลาดผิดปกติ).....	14
3 เส้นอุปสงค์และอุปทานสินค้า.....	15
4 การปรับตัวของราคาดัชนีต่อข่าวสารข้อมูลในสองกรณี.....	22
5 รูปแบบของตราสารอนุพันธ์	47
6 โครงสร้างตลาดตราสารอนุพันธ์ทางการเงินในประเทศไทย.....	63
7 วิธีการซื้อขาย Gold Futures.....	73