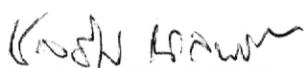


ชลธิศ นวลพลับ 2551: SET50 Index Futures และการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประเทศไทย ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์อรุณ เกียรติสาร, Dip.de.III
Cycle. 85 หน้า

ปี 2549 ตลาดตราสารอนุพันธ์แห่งประเทศไทยได้นำ SET50 Index Futures มาเปิดทำการซื้อขาย โดยหวังว่าจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ผลักดันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีระดับการพัฒนาที่สูงขึ้น ซึ่งในแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนปี 2549-2553 ในส่วนของการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์มีความพยายามที่จะเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบัน และส่งเสริมให้ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทในการเป็นแหล่งออมเงินมากกว่าในปัจจุบัน โดยหลังจากเปิดการซื้อขายประมาณ 1 ปี พบว่าตลาดมีสภาพคล่องต่ำ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่ามีกลุ่มที่เข้ามาเก็งกำไรน้อยกว่ากลุ่มที่เข้าป้องกันความเสี่ยง การศึกษาในครั้งนี้จึงต้องการอธิบายผลกระทบที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์จากการเปิดซื้อขาย SET50 Index Futures รวมทั้งทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันและระดับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ โดยสร้างดัชนีการพัฒนาคาดการณ์ตามวิธีของ Levine นอกจากนี้ประเด็นดังกล่าวแล้วการศึกษาในครั้งนี้ได้ทดสอบประสิทธิภาพของเครื่องมือทางเทคนิคและการเคลื่อนไหวของค่า Basis เพื่อนำไปใช้สำหรับการเก็งกำไรระยะสั้น

ผลการศึกษาพบว่าหลังจากมี SET50 Index Futures ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีระดับการพัฒนาที่สูงขึ้น รวมทั้งการเคลื่อนไหวระหว่างระดับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ทั้งช่วงของข้อมูลที่มีไม่มากรวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองภายในประเทศและปัญหาซับไพร์มของสหรัฐ อาจมีผลให้ดัชนีที่สร้างขึ้นสะท้อนภาวะที่แท้จริงได้ไม่ดีเท่าที่ควรส่วนผลการทดสอบความมีประสิทธิภาพนั้น ทั้งเครื่องมือทางเทคนิคและการเคลื่อนไหวของ Basis ต่างมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการเก็งกำไร โดยการส่งสัญญาณและสัดส่วนความถูกต้องของค่า Basis มีสูงกว่า ซึ่งในอนาคตหากว่ามีสภาพคล่องในสัญญาเดือนไกลสูงขึ้น อาจนำวิธีการนี้ไปใช้เพื่อกำหนดเป็นกลยุทธ์ในการลงทุนต่อไป



ลายมือชื่อนิสิต



ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

12 / 5 / 51

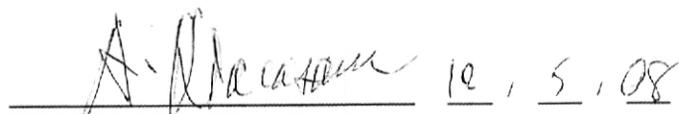
Chollathis Nualplab 2008: SET50 Index Futures and The Development of The Stock Exchange of Thailand. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Mr. Arun Kiarasarn, Dip.de.III Cycle. 85 pages.

In 2006, Thailand Futures Exchange (TFEX) introduced SET50 Index Futures. As a result, the Thai Stock Market has witnessed more enhanced development since then. After trading for a year, the evidence shows low market liquidity. This implies smaller number of speculators in comparison with hedgers. The most recent Thailand Capital Market Master Plan (2006 - 2010) has emphasized on the rising proportion of institutional investors. Furthermore, it strongly positions the Thai Stock Market as an alternative source of savings. This paper will study the impact of the SET50 Index Futures to the Thai Stock Market. In addition, it will examine a correlation between the trading volume of the institutional investors and the level of development of the Thai Stock Market. An index of the development level of the Market will be constructed according to Levine (1996). Finally, this study will test an efficiency of a technical analysis and the movements of a basis for short-term speculation.

The study shows that after the establishment of the SET50 Index Futures, the Thai Stock Exchange has higher level of development. Moreover, the movement between the development level of the Thai Stock Exchange and the trading volume of the institutional investors illustrates positive correlation. Nevertheless, the very short sample period, political turmoil and US subprime have resulted in limitation of the derived index. Besides, the technical analysis and the basis movements generate sufficient efficiency for the speculation. However, the latter creates higher accuracy. In the future, if distance futures contracts possess higher liquidity, these methods can be adopted for investment strategies.



Student's signature



Thesis Advisor's signature