

มณฑินี ทองสิทธิ์ 2555: การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายและอัตราผลตอบแทนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า ปรินญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร) สาขาการจัดการเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร ภาควิชาเทคโนโลยีอุตสาหกรรมเกษตร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธนโชติ บุญวรโชติ, D.B.A. 210 หน้า

การศึกษานี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทน (การเปลี่ยนแปลงราคา) ในการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ โดยศึกษาความสัมพันธ์ด้วยแบบจำลอง GARCH และ ARCH แบบผสมมาตร คือ EGARCH และ TGARCH ผลการศึกษาพบว่า ทั้งตลาดพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่นั้น ปริมาณการซื้อขายมีอิทธิพลกับความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขของผลตอบแทน (Conditional variance) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และการเพิ่มตัวแปรปริมาณการซื้อขายส่วนใหญ่สามารถลดผลกระทบของ GARCH ได้เกือบทุกสัญญาอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ส่วนใหญ่พบความสัมพันธ์เชิงบวกในช่วงเวลาเดียวกันของปริมาณการซื้อขายและผลตอบแทนการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งสนับสนุนแบบจำลองผู้ซื้อขายรับข้อมูลข่าวสารพร้อมกัน (Mixture of distribution model) อย่างไรก็ดี ปริมาณการซื้อขายสัญญาล่วงหน้ามีผลในการอธิบายผลตอบแทนของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดเกิดใหม่มากกว่า แสดงถึง ตลาดเกิดใหม่มีประสิทธิภาพในระดับอ่อนน้อยกว่าตลาดพัฒนาแล้ว และเมื่อพิจารณาถึงการตอบสนองต่อข่าวสารของผู้ซื้อขาย พบว่าข่าวสารที่ไหลเข้าสู่ตลาดมีผลต่อความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขในบางสัญญาของแต่ละตลาด และยังพบผลของ leverage effect กล่าวคือ ข่าวร้าย (ผลตอบแทนลดลง) นั้นสร้างความผันผวนได้รุนแรงมากกว่าข่าวดี (ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น) ได้อย่างมีนัยสำคัญในบางสัญญาในทั้งสองตลาด

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก