

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การพยากรณ์ราคาสิทธิอ้างอิงกับดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์
โดยแบบจำลองแบล็คและโชลต์

ผู้เขียน นายกฤษ จันทรงาม

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิ่มอนุสรณ์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

รศ.ดร.วินัส ฤาชัย

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

อ.ดร.รสริน โอสถานันต์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

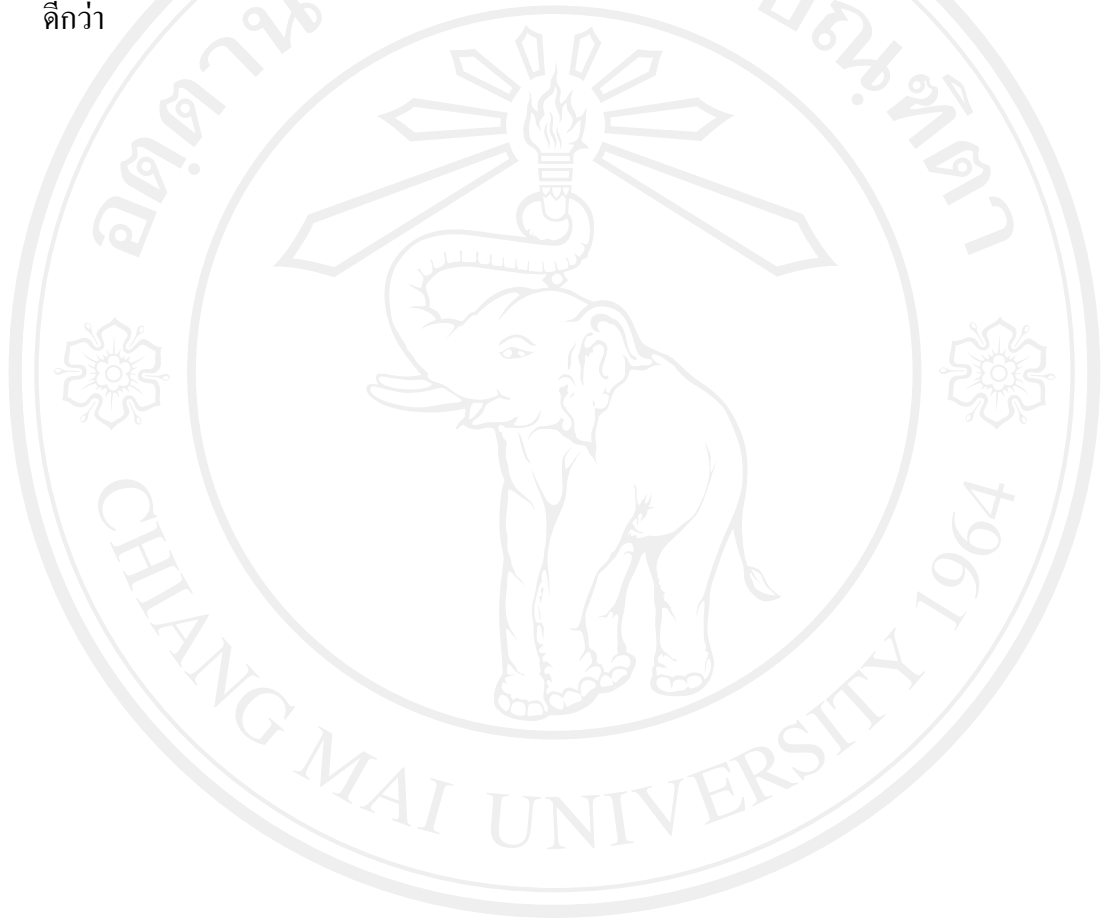
บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการพยากรณ์ราคาสิทธิอ้างอิงกับดัชนีราคา
กลุ่ม 50 หลักทรัพย์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลต์ โดยเลือกตราสารสิทธิในการซื้อ (Call
Option) และตราสารสิทธิในการขาย (Put Option) ที่มีสิทธิอ้างอิงกับดัชนีราคา
กลุ่ม 50 หลักทรัพย์ (SET50 Index Option) ในช่วงระดับ 660-740 ซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวของดัชนีราคา
กลุ่ม 50 หลักทรัพย์ (SET50) ในช่วงเวลาดังตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2553 ถึง 28 ธันวาคม พ.ศ.
2553 รวมทั้งสิ้น 60 วันทำการ

การศึกษา ได้คำนวณราคาสิทธิในการซื้อ และราคาสิทธิในการขายที่อ้างอิงกับดัชนีราคา
กลุ่ม 50 หลักทรัพย์ตามแบบจำลองแบล็คและโชลต์ โดยใช้ตัวแปร ราคาปิดของดัชนีราคา
กลุ่ม 50 หลักทรัพย์ในแต่ละวันทำการ ระดับราคาใช้สิทธิ อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ย ค่าความผัน
ผวนของสินทรัพย์อ้างอิง และ อายุคงเหลือของตราสาร

ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวและการพยากรณ์ ราคาสิทธิในการ
ซื้อ ราคาสิทธิในการขาย ด้วยวิธี Cointegration พบว่า ราคาสิทธิในการซื้อขายที่อ้างอิงกับดัชนี
ราคากลุ่ม 50 หลักทรัพย์กับดัชนีราคากลุ่ม 50 หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว
และทราบค่าพยากรณ์จากตัวแปรดังกล่าว

เมื่อพิจารณาประสิทธิภาพในการซื้อขายที่อ้างอิงกับดัชนีราคากลุ่ม 50 หลักทรัพย์และอายุคงเหลือ โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ กับแบบจำลองCointegration ที่ราคาใช้สิทธิเท่ากับ 660-740 ในช่วงเวลา 1 ต.ค.2553 ถึง 28 ธ.ค.2553 พบว่า การคำนวณจากแบบจำลองแบล็คและโชลส์ มีความใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหว ของ SET50 Index Options มากกว่าแบบจำลองCointegration ดังนั้นแบบจำลองแบล็คและโชลส์นี้สามารถใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจและวางแผนการลงทุนได้ดีกว่า



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Forecasting of SET50 Index Options Based on Black and Scholes Model

Author Mr. Krit Channgam

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect.Dr.Chaiwat Nimanussornkul	Advisor
Assoc.Prof.Dr.Venus Rauechai	Co-advisor
Lect.Dr.Rossarin Osathannunkul	Co-advisor

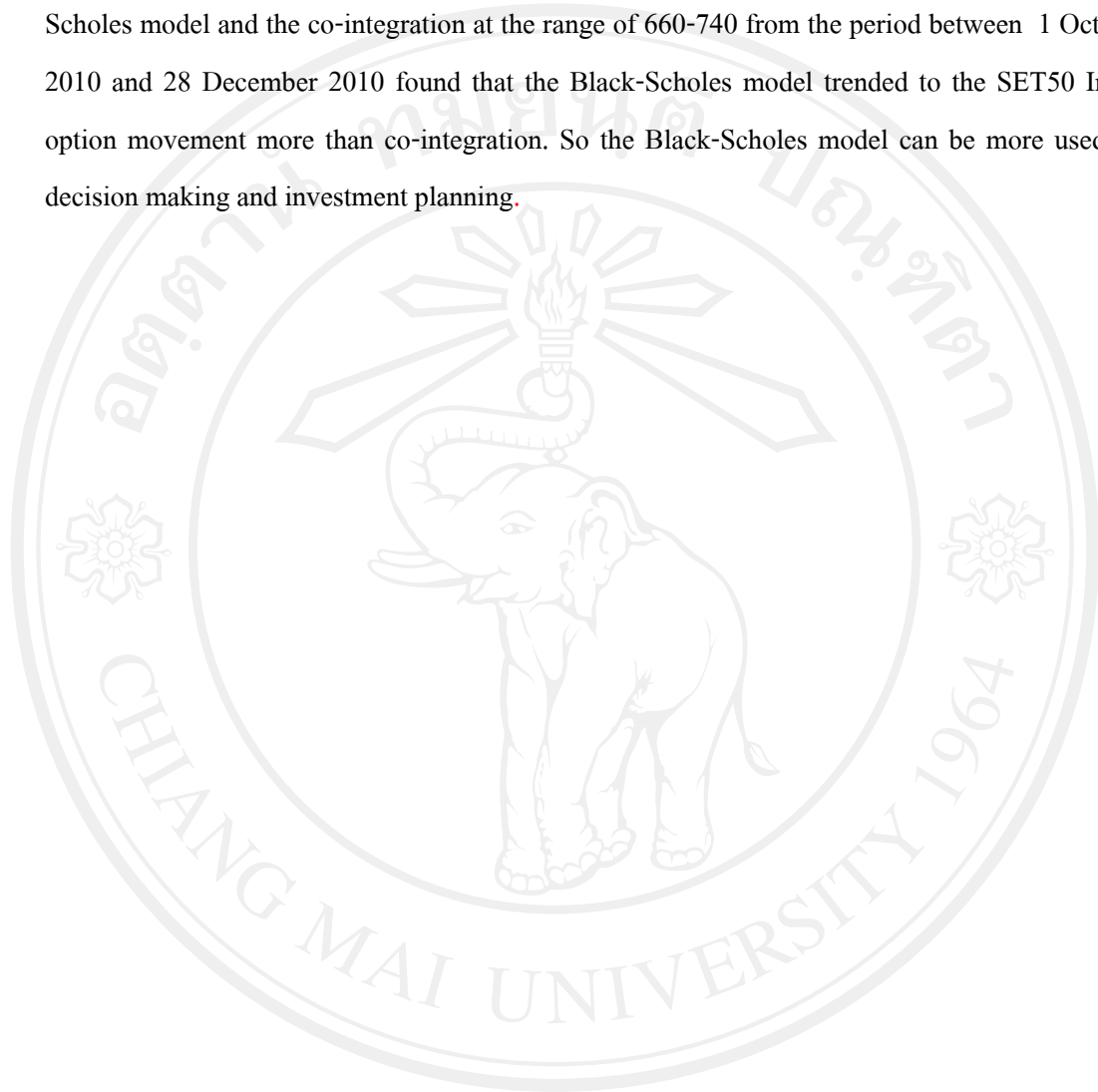
ABSTRACT

The objective of the study was to examine the forecasting of the strike prices of the SET50 Index using the Black-Scholes model, by selecting the data of the call options and put options on the SET50 Index (SET Index Options) This was set at the trading range of 660-740, which was the movement of the SET50 Index from the period between 1 October 2010 and 28 December 2010, totaling 60 trading days.

In this study the calculation of the strike prices to sell and buy options as traded on the SET50 Index, followed the Black-Scholes model considering a set of the following variables the closing price of the SET50 Index of each trading day, the range of the strike prices, the risk-free interest rate, the volatility of the underlying assets, and the time to maturity for bonds.

The analysis of long-term equilibrium relationships and SET50 Index option forecasting Call Option Put Option was carried out using a Co-integration method found that Call Option and Put Option were reference to the SET50 Index option showed a long-term equilibrium relationships, forecasting from the variables.

According to the forecasting the SET50 Index Option and the expiration date of the Black-Scholes model and the co-integration at the range of 660-740 from the period between 1 October 2010 and 28 December 2010 found that the Black-Scholes model trended to the SET50 Index option movement more than co-integration. So the Black-Scholes model can be more used for decision making and investment planning.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved