

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำในตลาดปัจจุบันกับราคา
ทองคำในตลาดล่วงหน้าแห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นางสาวบุศรา รักพงษ์

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

อ.ดร.ศุภรัตน์ ภาสกรณ์พัฒนกุล

ประธานกรรมการ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมนุสสรณ์กุล

กรรมการ

บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์เล่มนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำในตลาดปัจจุบันและราคาทองคำในตลาดล่วงหน้าในตลาดซื้อขายล่วงหน้าแห่งประเทศไทย โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนรายวันของทั้งสองชุดข้อมูลในระยะเวลาสามเดือนก่อนที่สัญญาหมดอายุ โดยวิธีการศึกษาทางเศรษฐมิติที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำในตลาดปัจจุบันและราคาทองคำในตลาดล่วงหน้า ได้แก่ การทดสอบยูนิทรูท, เกณฑ์การทดสอบตัวค่า, การทดสอบการร่วมไปด้วยกัน, แบบจำลองเวกเตอร์ออโต้รีเกรสซีฟ, ผลตอบอิมพัลส์, สมการถดถอยและโคอินทีเกรตติ้งรีเกรสชัน

จากการทดสอบยูนิทรูทราคาทองคำทั้งในตลาดปัจจุบันและตลาดล่วงหน้ามีความนิ่งที่ระดับโดยได้เลือกค่าตัวค่าเท่ากับ 0 และการศึกษาการเปลี่ยนแปลงจับพลัดในผลตอบแทนของราคาทองคำในตลาดปัจจุบันและราคาทองคำในตลาดล่วงหน้าจะส่งผลกระทบต่อทั้งตัวเองและอีกตัวแปรเป็นระยะเวลาประมาณ 3-4 วัน จากการที่ ค่าเกณฑ์การทดสอบข้อมูลของซวาร์ชได้แนะนำ ค่าตัวค่าเท่ากับ 0 ในแบบจำลองเวกเตอร์ออโต้รีเกรสซีฟนั้น สมการถดถอยและ

โคอินทีเกรตติ้งรีเกรสชัน จึงถูกนำมาใช้ในการศึกษา พบว่า ทั้งราคาทองคำในตลาดปัจจุบันและตลาดล่วงหน้ามีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก นักลงทุนในตลาดล่วงหน้าแห่งประเทศไทยสามารถใช้ข้อมูลที่ได้จากการศึกษานี้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนคาดหวังในสัญญาซื้อขาย

ทองคำล่งหน้าและทองคำในตลาดปัจจุบันได้ แสดงให้เห็นว่าตลาดซื้อขายล่งหน้าแห่งประเทศไทยนั้นเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

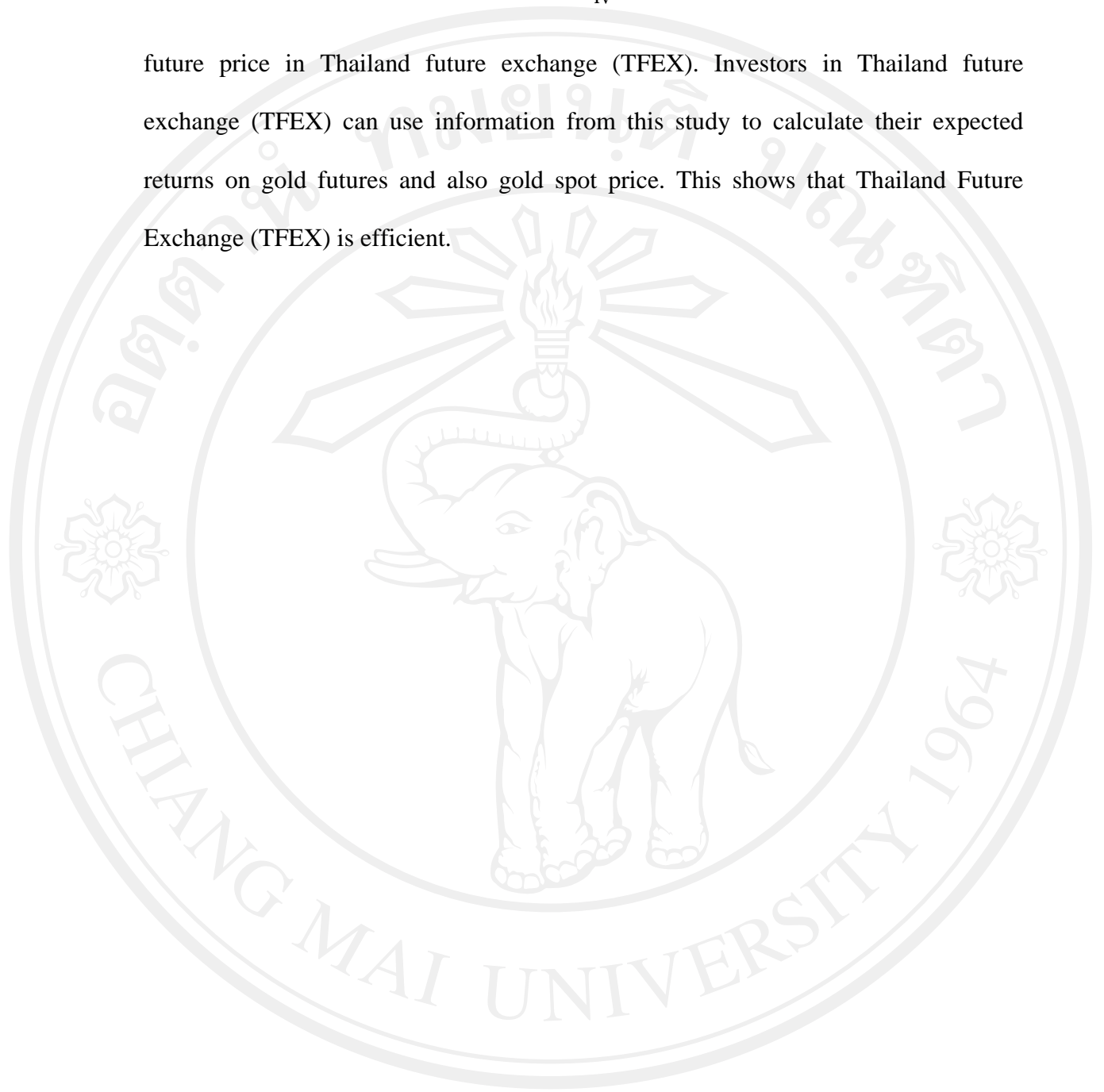
Thesis Title	The Relationship Between Gold Spot Price and Gold Future Price in Thailand Future Exchange (TEFX)	
Author	Ms. BusaraRakphong	
Degree	Master of Economics	
Thesis Advisory Committee	Lect. Dr. PathairatPastpipatkul	Advisor
	Lect. Dr. ChaiwatNimanussornkul	Co-advisor

ABSTRACT

This dissertation studies the relationship between gold spot price and gold future price in Thailand future exchange (TFEX) by comparing their daily returns of three months before exercise date. The econometrics methods of study the relationship between gold spot price and gold future price in Thailand future exchange (TFEX) are Unit Roottest, Lag Length Criteria, Cointegration test, Vector Autoregressive model (VAR), Impulse response, Least Squares Estimation and Cointegrating Regression.

From unit root test, gold price both in spot market and future market are stationary at the level with lag 0. Whereas the study of shocks in returns on gold spot price and gold future price shows the effects on both itself and another in 3-4 days. Since Schwarz information criterion (SIC) suggests lag 0 for Vector Autoregressive model (VAR), then Least Squares Estimation and Cointegrating Regression had been used in this study. There are positive relationships between gold spot price and gold

future price in Thailand future exchange (TFEX). Investors in Thailand future exchange (TFEX) can use information from this study to calculate their expected returns on gold futures and also gold spot price. This shows that Thailand Future Exchange (TFEX) is efficient.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved