

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	
2.1.1 ทฤษฎีราคาของการเก็บรักษาของเวอรัคกิ้ง	6
2.1.2 ความสัมพันธ์ของราคาสินค้าในตลาดปัจจุบันและตลาดอนาคต (Cash and Future Market Price Relationship)	7
2.1.3 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	9
2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับการทดสอบความนิ่งของข้อมูล และการทดสอบ Unit Root	10
2.1.5 Vector Auto Regression (VAR)	13
2.1.6 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration)	15
2.1.7 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรคชัน (Error – Correction Model : ECM)	17
2.1.8 ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด (Efficient Market Theory)	18
2.1.9 การทดสอบประสิทธิภาพตลาด	19

2.1.10	แนวความคิดเกี่ยวกับการทดสอบความนิ่งของอนุกรมเวลาแบบ ฤดูกาล (Seasonal Unit Root Test)	21
2.2	สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	23
บทที่ 3	ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1	การรวบรวมข้อมูล	28
3.2	วิธีการวิเคราะห์และประเมินผล	28
บทที่ 4	ผลการศึกษา	
4.1	ผลการทดสอบความนิ่งของอนุกรมเวลาแบบฤดูกาล (Seasonal Unit Root test)	33
4.2	การศึกษาประสิทธิภาพตลาด (Market efficiency) โดยการประมาณ ที่ไม่เอนเอียง (Unbiasedness) ของตลาดสินค้าล่วงหน้าในกรณีของแผ่น รวมวันชั้น 3 ด้วยวิธี Restricted Cointegrating Coefficients	38
4.3	การทดสอบการกำหนดราคาของตลาดในแต่ละตลาด	41
4.4	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรราคาในตลาดส่งมอบทันที และ ตัวแปรราคาในตลาดล่วงหน้า โดยการทดสอบ Cointegration และการ ประมาณ Error Correction Mechanism (ECM)	42
บทที่ 5	สรุปผลการศึกษา	
5.1	สรุปผลการศึกษา	49
5.2	ข้อเสนอแนะ	50
	เอกสารอ้างอิง	51
	ภาคผนวก	54
	ประวัติผู้เขียน	66

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1 การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating vectors	32
4.1 แสดงค่าสถิติจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาแบบฤดูกาล ของตัวแปรราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ณ ตลาดส่งมอบท่าเรือกรุงเทพ (lnfobbkk)	34
4.2 แสดงค่าสถิติจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาแบบฤดูกาล ของตัวแปรราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ณ ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (lnAFET)	35
4.3 แสดงค่าสถิติจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาแบบฤดูกาล ของตัวแปรราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ณ ตลาดสินค้าล่วงหน้าสิงคโปร์ (lnSICOM)	36
4.4 แสดงค่าสถิติจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลาแบบฤดูกาล ของตัวแปรราคาขายแผ่นรมควันชั้น 3 ณ ตลาดสินค้าล่วงหน้าโตเกียว (lnTOCOM)	37
4.5 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานของประสิทธิภาพตลาด โดยกำหนดให้สัมประสิทธิ์ หน้าตัวแปรราคาของตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ $\alpha$ มีค่าเท่ากับ 0 และให้ สัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรราคาของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) มีค่าเท่ากับ 1	38
4.6 แสดงการหาค่า Restricted Cointegrating Coefficients โดยกำหนดให้สัมประสิทธิ์หน้า ตัวแปรราคาของตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ $\alpha$ มีค่าเท่ากับ 0 และให้สัมประสิทธิ์ หน้าตัวแปรราคาของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) มีค่าเท่ากับ 1	39
4.7 ผลการทดสอบสมมติฐานของประสิทธิภาพตลาด โดยกำหนดให้สัมประสิทธิ์ หน้าตัวแปรราคาของตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ $\alpha$ มีค่าเท่ากับ 0 และให้ สัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรราคาของตลาดสินค้าล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) มีค่าเท่ากับ 1	39
4.8 แสดงการหาค่า Restricted Cointegrating Coefficients โดยการกำหนดให้สัมประสิทธิ์ หน้าตัวแปรราคาของตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ $\alpha$ มีค่าเท่ากับ 0 และให้ สัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรราคาของตลาดสินค้าล่วงหน้าสิงคโปร์ (SICOM) มีค่าเท่ากับ 1	40
4.9 ค่า Probability ในการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลในการเป็นแหล่งอ้างอิง ราคาของแต่ละตลาด	41

4.10 แสดงผลการคัดเลือก Lag ที่เหมาะสม	43
4.11 แสดงค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบใน Lag length ที่ 1	43
4.12 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน cointegration vector โดยวิธี max test	44
4.13 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน cointegration vector โดยวิธี trace test	44
4.14 ผลการประมาณ Cointegrating Vectors	45
4.15 แสดงการปรับตัวระยะสั้นของราคาขายแผ่นรวมวันขึ้น 3 ตลาดส่งมอบทันที ณ ท่าเรือกรุงเทพ ฯ	46

## สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
1 แสดงถึงข้อกำหนดในการซื้อขายล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า แห่งประเทศไทย : กรณียางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)	59
2 แสดงค่าเงินประกันและอัตราอื่นที่เกี่ยวข้อง	60
3 แสดงค่า Critical values สำหรับการทดสอบ T – test สำหรับ $\pi_1$	62
4 แสดงค่า Critical values สำหรับการทดสอบ T – test สำหรับ $\pi_2$	63
5 แสดงค่า Critical values สำหรับการทดสอบ F – test สำหรับ $\pi_3$ และ $\pi_4$ ของข้อมูลแบบรายเดือน	64
6 แสดงค่า Critical values สำหรับการทดสอบ F – test สำหรับการจับคู่ ของข้อมูลแบบรายเดือน	65