

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	6
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดทางทฤษฎี	8
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
บทที่ 3 ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย	
3.1 ภาพรวมของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย	22
3.2 ลักษณะสัญญาสินค้าเกษตร	24
บทที่ 4 ระเบียบวิธีการศึกษา	
4.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์	37
4.2 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์	37

4.3 การประมาณค่าความเสี่ยง ค่าชดเชยความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง จากหลักทรัพย์ในแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)	37
4.4 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller test	38
4.5 แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	40
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	41
5.2 การตรวจสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญา สินค้าเกษตร โดยการทดสอบยูนิทรูท	45
5.3 การวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรแต่ละ สัญญา กับอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	46
5.4 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรแต่ละ สัญญาภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	50
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
6.1 สรุปผลการศึกษา	55
6.2 ข้อเสนอแนะ	57
เอกสารอ้างอิง	58
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก	61
ภาคผนวก ข	76
ประวัติผู้เขียน	79

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
3.1	ข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)	25
3.2	เงินประกันแบบเฉพาะด้านซื้อหรือด้านขาย (Outright Margin) ของยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) ประเภทข้อตกลงแบบส่งมอบรับมอบ	26
3.3	เงินประกันแบบสองด้าน (Spread Margin) ของยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3)	26
3.4	ข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้าข้าวขาว 5% Both Option (BWR5)	28
3.5	เงินประกันแบบเฉพาะด้านซื้อหรือด้านขาย (Outright Margin) ของข้าวขาว 5% Both Option (BWR5) ประเภทข้อตกลงแบบ Both Options	29
3.6	เงินประกันแบบสองด้าน (Spread Margin) ของข้าวขาว 5% Both Option (BWR5)	30
3.7	ข้อมูลพื้นฐานสำคัญของข้าวหอมมะลิไทย	31
3.8	ข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้าข้าวหอมมะลิ 100% ชั้น 2 Both Option (BHMR)	31
3.9	เงินประกันแบบเฉพาะด้านซื้อหรือด้านขาย (Outright Margin) ของข้าวหอมมะลิ 100% ชั้น 2 Both Option (BHMR) ประเภทข้อตกลงแบบ Both Options	33
3.10	เงินประกันแบบสองด้าน (Spread Margin) ของข้าวหอมมะลิ 100% ชั้น 2 Both Option (BHMR)	33
3.11	ข้อกำหนดการซื้อขายล่วงหน้ามันสำปะหลังเส้น (TC)	34
3.12	เงินประกันแบบเฉพาะด้านซื้อหรือด้านขาย (Outright Margin) ของมันสำปะหลังเส้น (TC) ประเภทข้อตกลงแบบ Both Options	36
3.13	เงินประกันแบบสองด้าน (Spread Margin) ของมันสำปะหลังเส้น (TC)	36
5.1	ข้อมูลสถิติของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรแต่ละสัญญาและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (%)	42
5.2	ผลการทดสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root test) ด้วยวิธีอ็อกเมนเทดคิกกี ฟลูเลอร์ ณ ระดับ	45

5.3	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรแต่ละสัญญา ในสถานการณ์ช่วงขาขึ้น	47
5.4	ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรแต่ละสัญญา ในสถานการณ์ช่วงขาลง	49
5.5	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 1 ปี ในภาวะขาขึ้น	51
5.6	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 1 ปี ในภาวะขาลง	52
5.7	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 5 ปี ในภาวะขาขึ้น	52
5.8	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 5 ปี ในภาวะขาลง	53
5.9	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 10 ปี ในภาวะขาขึ้น	53
5.10	ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้าเกษตรและอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรแห่งประเทศไทย 10 ปี ในภาวะขาลง	54

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 ข้อมูลปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของสินค้าเกษตรในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า	2
1.2 ข้อมูลปริมาณราคาขางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า	3
1.3 ข้อมูลปริมาณราคาข้าวขาว 5% (Both Options) ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า	3
1.4 ข้อมูลปริมาณราคาข้าวหอมมะลิ 100% ชั้น 2 (Both Options) ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า	4
1.5 ข้อมูลปริมาณราคามันสำปะหลังเส้น ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า	4
2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	11
5.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้า RSS3	43
5.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้า BWR5	43
5.3 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้า BHMR	44
5.4 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสัญญาสินค้า TC	44