

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	8
1.4 แผนการดำเนินการขอบเขตการศึกษา	8
1.5 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรม	10
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
2.2 เอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	31
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	38
3.1 ขั้นตอนการศึกษา	38
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	42
4.1 ผลการการคำนวณราคา Optins แบบจำลองแบล็คและโพลต์	42
4.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท (Unit Root Test)	48
4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคู่สภาพในระยะยาว (Cointegration Test)	51

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
<b>บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา</b>	<b>128</b>
5.1 สรุปผลการศึกษา	128
5.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	129
<b>เอกสารอ้างอิง</b>	<b>130</b>
<b>ภาคผนวก</b>	<b>132</b>
ภาคผนวก ก	133
ภาคผนวก ข	137
<b>ประวัติผู้เขียน</b>	<b>138</b>



สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1.1	มูลค่าตลาดของตราสารอนุพันธ์บางประเภทของโลก	3
1.2	แสดงรายการปริมาณการซื้อขาย มูลค่าการซื้อขาย และสถานะคงค้าง ของ ออปชั่นตั้งแต่ปี 2550 - ปี 2553	6
2.1	อธิบายบทบาทและหน้าที่ของผู้ซื้อและผู้ขายออปชั่น	24
2.2	อธิบายลักษณะของสัญญา SET50 Index Options	27
4.1	ผลการคำนวณ Call Option ณ ราคาใช้สิทธิที่ 660 - 740 โดยแบบจำลองแบล็ค และโชลส์ในช่วง 1 ต.ค. 53 ถึง 28 ธ.ค. 53	44
4.2	ผลการคำนวณ Put Option ณ ราคาใช้สิทธิที่ 660 - 740 โดยแบบจำลองแบล็ค และโชลส์ในช่วง 1 ต.ค. 53 ถึง 28 ธ.ค. 53	46
4.3	ผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลของราคาปิด SET50 และราคาปิด SET50 Index Options ของ Call Option ที่ 660-740	48
4.4	ผลการทดสอบ Unit Root ของข้อมูลของราคาปิด SET50 และราคาปิด SET50 Index Options ของ Put Option ที่ 660-740	50
4.5	ผล Cointegration โดย Call Option ที่ระดับราคา 660 - 740 เป็นตัวแปรตาม และ SET50 ที่ระดับราคา 660 - 740 เป็นตัวแปรอิสระ	52
4.6	ผล Cointegration โดย Put Option ที่ระดับราคา 660 - 740 เป็นตัวแปรตามและ SET50 ที่ระดับราคา 660 - 740 เป็นตัวแปรอิสระ	63
4.7	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธี Cointegration กับราคาปิดของ SET50 Call Index Option ที่ 660 ในช่วง 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	74
4.8	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดย วิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Call Option ที่ 670 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	77
4.9	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดย วิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Call Option ที่ 680 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	80



4.20	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Put Option ที่ 700 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	113
4.21	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Put Option ที่ 710 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	118
4.22	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Put Option ที่ 720 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	119
4.23	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Put Option ที่ 730 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	122
4.24	เปรียบเทียบค่าพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์ และค่าพยากรณ์โดยวิธีCointegration กับราคาปิดของ SET50 Index Put Option ที่ 740 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	125

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
2.1	เส้นโค้งอรรถประโยชน์ (Utility Curve) และเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของ มาร์คowitz (Markowitz Efficient Frontier)	14
2.2	ลักษณะการกระจายแบบปกติ และการกระจายแบบ Lognormal	20
4.1	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 660 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	75
4.2	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 660 ในช่วงเวลา 24 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	76
4.3	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 670 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	78
4.4	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 670 ในช่วงเวลา 24 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	79
4.5	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 680 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	81
4.6	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 680 ในช่วงเวลา 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	82
4.7	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองเบย์เซียนและโซลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Call Option ที่ 690 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	84







4.28	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 700 ในวันที่ 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	115
4.29	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 710 ในวันที่ 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	117
4.30	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 710 ในวันที่ 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	118
4.31	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 720 ในวันที่ 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	120
4.32	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 720 ในวันที่ 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	121
4.33	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 730 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	123
4.34	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 730 ในวันที่ 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	124
4.35	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 740 ในช่วงเวลา 1 ตุลาคม 2553 ถึง 24 ธันวาคม 2553	126
4.36	เปรียบเทียบการพยากรณ์โดยแบบจำลองแบล็คและโชลส์กับการพยากรณ์โดยวิธี Cointegration ใน SET50 Index Put Option ที่ 740 ในวันที่ 27 ธันวาคม 2553 ถึง 28 ธันวาคม 2553	127