

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ณ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์	12
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	12
1.4 นิยามศัพท์	12
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	13
2.2 เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	36
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	42
3.2 วิธีการศึกษา / วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการศึกษา	42
3.3 กรอบแนวคิด / แบบจำลอง	50
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปร	51

4.2 ผลการทดสอบแบบจำลองความผันผวนเชิงสุ่ม	53
4.3 ผลการเลือกแบบจำลองคอปูล่าและความขึ้นอยู่กับกันของตัวแปร	54
4.4 การวิเคราะห์ผลกระทบสำหรับราคาของดัชนีหุ้น	57
4.5 การวิเคราะห์ผลกระทบสำหรับราคาของทองคำ	60
4.6 การวิเคราะห์ผลกระทบสำหรับราคาของน้ำมันดิบ	63
4.7 การจัดการความเสี่ยง	66
4.8 การจัดสรรการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดีที่สุด	67
4.9 การทดสอบย้อนกลับ (Backtesting)	69
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา	
5.1 สรุปและอภิปรายผลการศึกษา	71
5.2 ข้อเสนอแนะ	72
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย	73
5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	73
เอกสารอ้างอิง	74
ภาคผนวก	81
ประวัติผู้เขียน	91

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 2.1 ทบทวนวรรณกรรม	39
ตารางที่ 3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	42
ตารางที่ 3.2 การทดสอบยูนิทรูท	43
ตารางที่ 4.1 ค่าสถิติพื้นฐานของอัตราผลตอบแทนที่ใช้ศึกษา	53
ตารางที่ 4.2 ผลการประมาณค่าของแบบจำลองความผันผวนเชิงสุ่ม	54
ตารางที่ 4.3 การเลือกแบบจำลองความผันผวนเชิงสุ่ม - คอปูล่า	55
ตารางที่ 4.4 การเลือกแบบจำลอง GARCH - คอปูล่า	55
ตารางที่ 4.5 ค่าพารามิเตอร์เชิงประจักษ์ของแบบจำลองคอปูล่า	56
ตารางที่ 4.6 ตัวแปรตามเวลาด้วยปริภูมิสถานะสลับเปลี่ยนมาร์คอฟ	58
ตารางที่ 4.7 เมตริกซ์ความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนผ่าน (ตามเวลา)	60
ตารางที่ 4.8 ตัวแปรตามเวลาด้วยปริภูมิสถานะสลับเปลี่ยนมาร์คอฟ	61
ตารางที่ 4.9 เมตริกซ์ความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนผ่าน (ตามเวลา)	63
ตารางที่ 4.10 ตัวแปรตามเวลาด้วยปริภูมิสถานะสลับเปลี่ยนมาร์คอฟ	64
ตารางที่ 4.11 เมตริกซ์ความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนผ่าน (ตามเวลา)	66
ตารางที่ 4.12 การวัดความเสี่ยง	67
ตารางที่ 4.13 น้ำหนักของการลงทุนในแต่ละ Portfolio	68
ตารางที่ 4.14 น้ำหนักของการลงทุนในแต่ละ Portfolio (ต่อ)	69
ตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบย้อนกลับ	69
ตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบย้อนกลับ (ต่อ)	70

สารบัญญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 ราคาดัชนี S&P 500 ของสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2533 ถึงสิ้นปี พ.ศ. 2559	2
ภาพที่ 1.2 สินค้าโภคภัณฑ์แต่ละประเภท	4
ภาพที่ 1.3 ราคาทองคำ ของสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2533 ถึงสิ้นปี พ.ศ. 2559	5
ภาพที่ 1.4 ราคาน้ำมันดิบ ของสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2533 ถึงสิ้นปี พ.ศ. 2559	7
ภาพที่ 1.5 ราคาดัชนี S&P 500 ราคาทองคำ และราคาน้ำมันดิบของสหรัฐอเมริกาในรอบ 20 ปีที่ผ่านมา	8
ภาพที่ 2.1 การลดโอกาสที่จะสูญเสียของหลักทรัพย์ที่ครอบครอง โดยการกระจายการลงทุน	15
ภาพที่ 3.1 กรอบแนวคิด	50
ภาพที่ 4.1 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่แปลงค่าให้อยู่ในรูปลอกกริเทียม	52
ภาพที่ 4.2 ค่าสัมประสิทธิ์ของราคาดัชนีหลักทรัพย์ S&P 500 (ก) ราคาน้ำมันดิบ (ข) และราคาทองคำ (ค)	59
ภาพที่ 4.3 ความน่าจะเป็นของตลาดขาลง (บน) และตลาดขาขึ้น (ล่าง)	60
ภาพที่ 4.4 ค่าสัมประสิทธิ์ของราคาทองคำ (ก) ราคาดัชนีหลักทรัพย์ S&P 500 (ข) และราคาน้ำมันดิบ (ค)	62
ภาพที่ 4.5 ความน่าจะเป็นของตลาดขาลง (บน) และตลาดขาขึ้น (ล่าง)	63
ภาพที่ 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์ของราคาน้ำมันดิบ (ก) ราคาทองคำ (ข) และราคาดัชนีหลักทรัพย์ S&P 500 (ค)	65
ภาพที่ 4.7 ความน่าจะเป็นของตลาดขาลง (บน) และตลาดขาขึ้น (ล่าง)	65
ภาพที่ 4.8 ขอบเขตความมีประสิทธิภาพของทั้งสองสภาวะ	68

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved