ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ก

ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์ (ข้อมูลรายเดือน)

ตารางที่ 1 ก ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์[a]

เดือน/วัน/ปี	SET	AGRI	BANK	COMUN	ENERG	PROP
1/31/1995	-0.1897	-0.1466	-0.1779	-0.1217	-0.2233	-0.2627
2/28/1995	-0.0269	-0.0503	-0.0528	0.0286	-0.0192	-0.0439
3/31/1995	-0.1407	-0.1270	-0.1561	-0.0629	-0.1645	-0.1757
4/30/1995	-0.0916	-0.1282	-0.0456	-0.0705	-0.0376	-0.1229
5/31/1995	0.0669	-0.0247	0.1026	-0.0170	0.0353	0.1072
6/30/1995	-0.0832	-0.1054	-0.0691	-0.1090	-0.0847	-0.0815
7/31/1995	-0.0934	-0.1030	-0.1066	-0.1030	-0.1053	-0.0073
8/31/1995	-0.1343	-0.1278	-0.1084	-0.1499	-0.1322	-0.1691
9/30/1995	-0.1007	-0.1469	-0.0628	-0.1036	-0.1032	-0.1267
10/31/1995	-0.1031	-0.0801	-0.0725	-0.0980	-0.0918	-0.1311
11/30/1995	-0.1433	-0.1132	-0.1224	-0.1242	-0.1153	-0.1821
12/31/1995	-0.0146	-0.0549	-0.0220	-0.0541	-0.0113	0.0056
1/31/1996	0.0161	-0.0758	0.1327	-0.0387	0.0437	0.0144
2/29/1996	-0.1477	-0.1027	-0.1849	-0.1477	-0.1098	-0.1470
3/31/1996	-0.1093	-0.1021	-0.0802	-0.1282	-0.0909	-0.1624
4/30/1996	-0.0828	-0.1198	-0.0596	-0.1416	-0.0142	-0.1097
5/31/1996	-0.0701	-0.1251	-0.0633	-0.1000	0.0746	-0.0901
6/30/1996	-0.1344	-0.1377	-0.1299	-0.1527	-0.1440	-0.1363
7/31/1996	-0.2318	-0.1614	-0.2235	-0.2806	-0.2142	-0.1971
8/31/1996	-0.0490	-0.0948	-0.0229	-0.0740	-0.0266	-0.0315
9/30/1996	-0.0880	-0.0763	-0.0794	-0.0244	-0.0800	-0.1611
10/31/1996	-0.2567	-0.1807	-0.3090	-0.1619	-0.1553	-0.3499
11/30/1996	-0.0678	-0.0835	-0.0486	-0.1418	-0.0309	-0.0407
12/31/1996	-0.1869	-0.0557	-0.2293	-0.2294	-0.1078	-0.1376
1/31/1997	-0.1373	-0.1431	-0.1424	-0.1370	-0.1074	-0.1839
2/28/1997	-0.1617	-0.1143	-0.1562	-0.0931	-0.2039	-0.2336
3/31/1997	-0.1154	-0.1048	-0.0911	-0.1312	-0.0457	-0.2687

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ก (ต่อ) ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์ [a]

เดือน/วัน/ปี	SET	AGRI	BANK	COMUN	ENERG	PROP
4/30/1997	-0.1476	-0.1722	-0.1265	-0.2199	-0.1216	-0.1784
5/31/1997	-0.2285	-0.1135	-0.2216	-0.2982	-0.1572	-0.3022
6/30/1997	-0.1541	-0.1846	-0.2466	0.0419	-0.0728	-0.0879
7/31/1997	0.1774	-0.0167	0.2457	0.1499	0.1387	0.2008
8/31/1997	-0.3305	-0.0925	-0.3807	-0.3954	-0.3084	-0.3508
9/30/1997	-0.0008	-0.0206	-0.0044	0.0882	0.0542	-0.0614
10/31/1997	-0.2637	-0.0965	-0.2865	-0.3528	-0.1731	-0.3535
11/30/1997	-0.2007	-0.2404	-0.2199	-0.3494	-0.1204	-0.3763
12/31/1997	-0.1426	0.0654	-0.2628	-0.1516	-0.0145	-0.2627
1/31/1998	0.2438	0.0527	0.1547	0.7890	0.3605	-0.0496
2/28/1998	-0.0180	-0.0011	-0.0088	-0.0844	-0.1745	0.2301
3/31/1998	-0.2162	-0.1652	-0.2474	-0.2266	-0.2724	-0.2458
4/30/1998	-0.1873	-0.1501	-0.2391	-0.2017	-0.1486	-0.1910
5/31/1998	-0.2950	-0.1742	-0.3887	-0.3273	-0.2228	-0.2850
6/30/1998	-0.2639	-0.2460	-0.3787	-0.2632	-0.1961	-0.3037
7/31/1998	-0.0873	-0.0958	-0.2098	0.0737	0.0002	-0.1342
8/31/1998	-0.2807	-0.1490	-0.3258	-0.3741	-0.2910	-0.7358
9/30/1998	0.0981	-0.1349	0.0907	0.2364	0.1789	0.0547
10/31/1998	0.2202	0.0239	0.7175	0.2091	-0.0246	0.7500
11/30/1998	0.0102	-0.0716	0.2689	-0.2061	-0.1813	0.2433
12/31/1998	-0.1043	-0.0840	-0.0897	-0.0670	-0.1582	-0.0823
1/31/1999	-0.0648	-0.0804	-0.1019	0.0944	-0.0992	-0.0010
2/28/1999	-0.1458	-0.0339	-0.1554	-0.1006	-0.1624	-0.2151
3/31/1999	-0.0525	-0.1763	-0.0008	-0.0736	0.0367	-0.1412
4/30/1999	0.2199	0.0369	0.3691	0.2935	0.0684	0.0882
5/31/1999	-0.0975	-0.1352	-0.1075	-0.1063	-0.1680	0.0201
6/30/1999	0.0653	0.0780	-0.0722	0.2169	-0.1145	0.3563
7/31/1999	-0.2095	0.0212	-0.3188	-0.1493	-0.0907	-0.2174
8/31/1999	-0.1212	0.1677	-0.1504	-0.0704	-0.0965	-0.2428
9/30/1999	-0.2003	-0.1606	-0.2101	-0.2318	-0.1523	-0.3143
10/31/1999	-0.0694	-0.1283	-0.0518	-0.0712	-0.1107	-0.0816
11/30/1999	-0.0178	0.0610	-0.0259	0.1500	-0.2152	-0.0594

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ก (ต่อ) ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์[a]

เดือน/วัน/ปี	SET	AGRI	BANK	COMUN	ENERG	PROP
12/31/1999	0.0567	-0.1027	0.1231	0.2710	-0.1049	-0.0837
1/31/2000	-0.0940	0.0407	-0.0837	-0.0793	-0.0444	-0.1911
2/29/2000	-0.3012	-0.0416	-0.3939	-0.1755	-0.3553	-0.4044
3/31/2000	-0.0155	-0.0497	0.0093	-0.0880	0.0454	0.0520
4/30/2000	-0.1098	-0.0719	-0.0977	-0.1641	-0.0640	-0.0616
5/31/2000	-0.2569	-0.2826	-0.3137	-0.2319	-0.1691	-0.2915
6/30/2000	-0.0776	-0.0772	-0.0890	-0.0487	-0.0478	-0.0808
7/31/2000	-0.2109	-0.3192	-0.2687	-0.2531	-0.0852	-0.2458
8/31/2000	-0.0036	0.0956	-0.0207	-0.0025	0.1254	0.0096
9/30/2000	-0.1842	-0.1027	-0.1715	-0.2105	-0.2310	-0.1268
10/31/2000	-0.1047	-0.1282	-0.0641	-0.1296	-0.0623	-0.1771
11/30/2000	-0.0626	-0.1318	-0.0821	-0.0379	-0.0682	-0.0263
12/31/2000	-0.1164	-0.0820	-0.1054	-0.1045	-0.1489	-0.0881
1/31/2001	0.1512	-0.0258	0.3183	0.2213	-0.0145	0.3179
2/28/2001	-0.1077	-0.0447	-0.1158	-0.1515	-0.0577	-0.1543
3/31/2001	-0.1873	-0.1389	-0.2224	-0.2072	-0.0928	-0.1444
4/30/2001	-0.0552	-0.0529	-0.0186	-0.0799	-0.0817	-0.0693
5/31/2001	-0.0534	-0.0458	-0.1215	-0.0684	0.0190	-0.0705
6/30/2001	-0.0450	0.1318	-0.0866	-0.0631	-0.0119	0.0477
7/31/2001	-0.1621	-0.1261	-0.2333	-0.1962	-0.1436	-0.0863
8/31/2001	0.0422	-0.0092	0.0833	0.1043	-0.0637	0.1498
9/30/2001	-0.2594	-0.1259	-0.3335	-0.2621	-0.1403	-0.2147
10/31/2001	-0.0920	-0.0652	-0.0621	-0.1540	-0.1432	-0.0393
11/30/2001	0.0151	-0.0905	0.0776	0.0020	0.0052	0.0630
12/31/2001	-0.0809	-0.0216	-0.0834	-0.1548	-0.1361	-0.0194
1/31/2002	0.0367	0.0287	0.0417	-0.0797	-0.0603	0.1266
2/28/2002	0.0059	0.0757	0.0531	-0.0343	-0.0491	-0.0160
3/31/2002	-0.0792	-0.1336	-0.1918	-0.0757	-0.0479	-0.0682
4/30/2002	-0.0918	-0.1493	-0.0402	-0.1538	-0.1942	0.0583
5/31/2002	0.0134	-0.1207	0.0120	-0.0103	0.0436	0.1431
6/30/2002	-0.1312	-0.1538	-0.1574	-0.2160	-0.0982	-0.0871
7/31/2002	-0.1186	-0.1066	-0.1326	-0.1111	-0.1487	-0.1409

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ก (ต่อ) ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์[a]

เดือน/วัน/ปี	SET	AGRI	BANK	COMUN	ENERG	PROP
8/31/2002	-0.1245	-0.1898	-0.1039	-0.3123	-0.0260	-0.1107
9/30/2002	-0.1663	-0.1435	-0.2203	-0.0506	-0.0592	-0.1985
10/31/2002	-0.0084	-0.0398	-0.0060	-0.0111	-0.1143	0.0649
11/30/2002	-0.0635	-0.0740	-0.1102	-0.0609	-0.0516	-0.0282
12/31/2002	-0.1081	-0.1018	-0.1633	-0.1380	-0.0130	-0.1447
1/31/2003	-0.0470	-0.0314	0.0281	-0.0689	-0.0986	-0.0409
2/28/2003	-0.1085	-0.1184	-0.1130	-0.0344	-0.0632	-0.1876
3/31/2003	-0.0761	-0.2149	-0.0814	-0.0146	-0.0761	-0.0776
4/30/2003	-0.0573	-0.0526	-0.0600	0.0095	-0.0527	-0.0538
5/31/2003	-0.0071	0.0385	-0.0306	0.0565	0.0434	-0.0111
6/30/2003	0.0586	0.0172	-0.0654	0.1255	0.0977	0.0565
7/31/2003	-0.0367	-0.0625	-0.0247	-0.1167	-0.0669	-0.0430
8/31/2003	0.0257	-0.0072	0.0247	-0.0662	-0.0401	0.2474
9/30/2003	-0.0082	-0.1363	-0.0654	0.0022	0.0017	0.0714
10/31/2003	0.0194	-0.0497	-0.0674	-0.0935	0.0674	0.0287
11/30/2003	-0.0747	-0.1336	-0.0891	0.0225	0.0138	-0.0973
12/31/2003	0.1102	-0.1318	0.2333	0.2010	0.4478	-0.0049
1/31/2004	-0.1799	-0.1625	-0.2180	-0.1236	-0.1932	-0.2064
2/29/2004	-0.0601	-0.0553	-0.0804	-0.0123	-0.0850	-0.0683
3/31/2004	-0.1813	-0.1471	-0.1412	-0.1738	-0.1807	-0.1793
4/30/2004	-0.0837	-0.0819	-0.0597	-0.0473	-0.0463	-0.1704
5/31/2004	-0.0960	-0.1399	-0.0993	-0.0996	-0.0471	-0.1853
6/30/2004	-0.0763	0.0345	-0.0723	-0.0713	-0.0901	-0.1139
7/31/2004	-0.1004	-0.1576	-0.1592	-0.0359	-0.0594	-0.1465
8/31/2004	-0.1040	-0.0406	-0.1001	-0.1010	-0.1026	-0.1169
9/30/2004	-0.0529	-0.1226	-0.0839	-0.0431	0.0052	-0.0700
10/31/2004	-0.1106	-0.0838	-0.0911	-0.1260	-0.0752	-0.1649
11/30/2004	-0.0395	-0.0915	0.0355	-0.0208	-0.0907	-0.0062
12/31/2004	-0.0677	-0.0432	-0.0930	-0.0124	-0.0599	-0.0824
1/31/2005	-0.0344	-0.0720	-0.0319	-0.0489	-0.0391	0.0006
2/28/2005	-0.0285	-0.0852	-0.0436	-0.0573	0.0677	-0.0922
3/31/2005	-0.1660	-0.0414	-0.1764	-0.1998	-0.1786	-0.1665

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ก (ต่อ) ผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคาหลักทรัพย์[a]

เดือน/วัน/ปี	SET	AGRI	BANK	COMUN	ENERG	PROP
4/30/2005	-0.1182	-0.0863	-0.1093	-0.1424	-0.0364	-0.2101
5/31/2005	-0.0718	-0.1095	-0.0300	-0.0974	-0.1091	-0.0252

[a] SET หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด, AGRI หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดธุรกิจการเกษตร, BANK หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดธนาคาร, COMUN หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่นเกินของหมวดสื่อสาร, ENERG หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค, PROP หมายถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่มา : 1. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ แหล่งที่มา Reuters (2005)

2. ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน แหล่งที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย (2548ก)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ข

ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (ข้อมูลรายเดือน)

ตารางที่ 1 ข ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง [a]

เดือน/วัน/ปี	*c*	*jan*	*dj*	*dm*1	*xdiv*	*Tvf*	R_f
1/31/1995	1	1	0.043	0.020	0.161	-17.000	0.080
2/28/1995	1	0	0.037	-0.001	-0.042	5.146	0.084
3/31/1995	1	0	0.039	-0.003	0.135	0.104	0.091
4/30/1995	1	0	0.033	0.004	0.021	5.103	0.095
5/31/1995	1	0	0.020	0.045	-0.133	26.266	0.095
6/30/1995	1	0	0.033	-0.014	-0.029	9.575	0.095
7/31/1995	1	0	-0.021	-0.027	0.015	12.897	0.095
8/31/1995	1	0	0.039	0.040	0.039	1.576	0.095
9/30/1995	1	0	-0.007	-0.002	0.033	1.434	0.094
10/31/1995	1	0	0.067	-0.012	0.018	-2.058	0.098
11/30/1995	1	0	0.008	-0.013	0.067	-5.937	0.098
12/31/1995	1	0	0.054	0.084	-0.059	11.505	0.098
1/31/1996	1	1	0.017	-0.008	-0.093	31.639	0.096
2/29/1996	1	0	0.019	0.108	0.049	10.011	0.092
3/31/1996	1	0	-0.003	-0.011	0.070	4.504	0.091
4/30/1996	1	0	0.013	-0.026	-0.004	6.554	0.089
5/31/1996	1	0	0.002	0.019	-0.018	6.801	0.086
6/30/1996	1	0	-0.022	-0.061	0.049	-4.266	0.084
7/31/1996	1	0	0.016	0.038	0.179	-9.086	0.081
8/31/1996	1	0	0.047	-0.022	-0.036	-3.842	0.081
9/30/1996	1	0	0.025	0.023	0.004	-4.916	0.081
10/31/1996	1	0	0.082	-0.032	0.201	-13.620	0.081
11/30/1996	1	0	-0.011	0.029	-0.022	-3.736	0.081
12/31/1996	1	0	0.057	0.042	0.111	-7.756	0.079
1/31/1997	1	1	0.009	-0.013	0.043	0.727	0.079
2/28/1997	1	0	-0.043	0.024	0.068	-0.394	0.079
3/31/1997	1	0	0.065	-0.002	-0.038	8.087	0.079

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ข (ต่อ) ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง [a]

เดือน/วัน/ปี	c	jan	dj	$dm1$	$xdiv$	Tvf	R_f
4/30/1997	1	0	0.046	-0.020	0.029	5.470	0.077
5/31/1997	1	0	0.047	0.029	0.163	-4.401	0.074
6/30/1997	1	0	0.072	-0.079	0.065	8.043	0.074
7/31/1997	1	0	-0.073	-0.007	-0.209	22.322	0.091
8/31/1997	1	0	0.042	0.089	0.275	-4.038	0.091
9/30/1997	1	0	-0.063	-0.065	-0.116	9.116	0.091
10/31/1997	1	0	0.051	0.017	0.207	0.535	0.091
11/30/1997	1	0	0.011	0.001	0.128	-1.765	0.091
12/31/1997	1	0	0.000	0.051	0.041	11.735	0.091
1/31/1998	1	1	0.081	0.035	-0.295	14.672	0.091
2/28/1998	1	0	0.030	-0.030	-0.120	13.683	0.095
3/31/1998	1	0	0.030	-0.057	-0.427	2.284	0.095
4/30/1998	1	0	-0.018	0.009	-0.186	0.116	0.095
5/31/1998	1	0	0.006	-0.050	0.189	-0.269	0.095
6/30/1998	1	0	-0.008	-0.019	0.202	-0.303	0.094
7/31/1998	1	0	-0.151	0.045	0.000	-0.803	0.102
8/31/1998	1	0	0.040	-0.023	0.024	-2.682	0.094
9/30/1998	1	0	0.096	-0.002	-0.191	2.088	0.068
10/31/1998	1	0	0.061	0.026	-0.227	1.045	0.062
11/30/1998	1	0	0.007	0.017	-0.188	1.022	0.054
12/31/1998	1	0	0.019	0.088	0.031	-0.625	0.051
1/31/1999	1	1	-0.006	-0.011	-0.007	-0.880	0.049
2/28/1999	1	0	0.052	-0.023	-0.023	-2.212	0.044
3/31/1999	1	0	0.102	0.073	-0.162	1.384	0.043
4/30/1999	1	0	-0.021	-0.072	-0.303	10.413	0.043
5/31/1999	1	0	0.039	0.038	-0.013	-1.169	0.043
6/30/1999	1	0	-0.029	-0.027	-0.147	4.246	0.040
7/31/1999	1	0	0.016	-0.031	0.141	-6.273	0.040
8/31/1999	1	0	-0.045	0.042	0.055	-0.834	0.038
9/30/1999	1	0	0.038	-0.003	0.156	-6.410	0.037
10/31/1999	1	0	0.014	0.055	-0.169	1.248	0.035
11/30/1999	1	0	0.057	0.045	-0.041	-0.367	0.034

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ข (ต่อ) ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง [a]

เดือน/วัน/ปี	c	jan	dj	$dm1$	$xdiv$	Tvf	R_f
12/31/1999	1	0	-0.048	0.207	-0.141	-2.280	0.032
1/31/2000	1	1	-0.074	-0.118	0.016	-3.305	0.030
2/29/2000	1	0	0.078	0.011	0.742	-10.387	0.030
3/31/2000	1	0	-0.017	-0.035	0.102	-3.371	0.030
4/30/2000	1	0	-0.020	-0.007	0.017	-3.951	0.030
5/31/2000	1	0	-0.007	-0.042	0.198	-6.062	0.030
6/30/2000	1	0	0.007	-0.016	-0.007	-1.013	0.030
7/31/2000	1	0	0.066	0.032	0.146	-1.640	0.028
8/31/2000	1	0	-0.050	0.000	-0.085	1.181	0.028
9/30/2000	1	0	0.030	0.012	0.106	-3.333	0.026
10/31/2000	1	0	-0.051	0.109	0.006	-0.620	0.026
11/30/2000	1	0	0.036	-0.076	-0.030	0.652	0.026
12/31/2000	1	0	0.009	0.061	0.092	-1.219	0.026
1/31/2001	1	1	-0.036	0.003	-0.197	6.117	0.026
2/28/2001	1	0	-0.059	-0.001	0.196	-1.121	0.021
3/31/2001	1	0	0.087	0.013	0.316	-6.413	0.021
4/30/2001	1	0	0.016	0.013	-0.027	-0.492	0.021
5/31/2001	1	0	-0.038	-0.026	-0.046	0.066	0.021
6/30/2001	1	0	0.002	-0.017	-0.029	0.307	0.021
7/31/2001	1	0	-0.054	0.000	0.084	-2.182	0.021
8/31/2001	1	0	-0.111	0.023	-0.086	2.382	0.021
9/30/2001	1	0	0.026	0.016	0.214	2.049	0.021
10/31/2001	1	0	0.086	0.017	-0.008	-2.152	0.021
11/30/2001	1	0	0.017	-0.003	-0.083	1.882	0.021
12/31/2001	1	0	-0.010	0.063	-0.072	-6.868	0.019
1/31/2002	1	1	0.019	-0.002	-0.073	9.202	0.019
2/28/2002	1	0	0.029	0.052	0.089	5.594	0.017
3/31/2002	1	0	-0.044	-0.014	0.212	3.834	0.017
4/30/2002	1	0	-0.002	0.004	0.012	2.975	0.017
5/31/2002	1	0	-0.069	-0.015	-0.094	10.158	0.017
6/30/2002	1	0	-0.055	-0.016	0.043	-3.675	0.017
7/31/2002	1	0	-0.008	-0.010	0.029	-5.092	0.017

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ข (ต่อ) ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง [a]

เดือน/วัน/ปี	c	jan	dj	$dm1$	$xdiv$	Tvf	R_f
8/31/2002	1	0	-0.124	0.024	0.056	-0.191	0.017
9/30/2002	1	0	0.106	0.013	0.088	-3.812	0.017
10/31/2002	1	0	0.059	0.003	-0.070	-0.397	0.015
11/30/2002	1	0	-0.062	0.025	0.004	-1.834	0.015
12/31/2002	1	0	-0.035	0.076	0.023	-2.422	0.015
1/31/2003	1	1	-0.020	0.012	0.004	7.978	0.015
2/28/2003	1	0	0.013	-0.016	0.220	-3.025	0.015
3/31/2003	1	0	0.061	0.015	0.117	-2.437	0.013
4/30/2003	1	0	0.044	-0.007	-0.016	-3.964	0.013
5/31/2003	1	0	0.015	-0.006	-0.085	9.095	0.013
6/30/2003	1	0	0.028	0.015	-0.125	11.491	0.011
7/31/2003	1	0	0.020	-0.019	-0.082	-2.633	0.010
8/31/2003	1	0	-0.015	0.020	0.000	2.155	0.010
9/30/2003	1	0	0.057	0.010	-0.071	-11.598	0.010
10/31/2003	1	0	-0.002	0.067	-0.108	-5.622	0.009
11/30/2003	1	0	0.069	0.090	0.000	-21.051	0.009
12/31/2003	1	0	0.003	-0.030	-0.188	-4.997	0.009
1/31/2004	1	1	0.009	-0.012	0.138	-22.364	0.009
2/29/2004	1	0	-0.021	0.034	0.083	-1.489	0.009
3/31/2004	1	0	-0.013	-0.028	0.260	-8.298	0.009
4/30/2004	1	0	-0.004	0.027	-0.004	-4.721	0.009
5/31/2004	1	0	0.024	-0.017	0.021	-17.760	0.009
6/30/2004	1	0	-0.028	-0.012	-0.010	0.671	0.009
7/31/2004	1	0	0.003	0.019	0.028	-1.459	0.009
8/31/2004	1	0	-0.009	-0.016	0.017	-2.366	0.009
9/30/2004	1	0	-0.005	0.031	-0.034	22.993	0.009
10/31/2004	1	0	0.040	0.022	0.000	-2.202	0.009
11/30/2004	1	0	0.034	0.021	-0.045	18.911	0.009
12/31/2004	1	0	-0.027	0.050	0.007	23.697	0.009
1/31/2005	1	1	0.026	-0.014	0.036	47.921	0.009
2/28/2005	1	0	-0.024	0.022	0.179	31.619	0.009
3/31/2005	1	0	-0.030	-0.018	0.152	-10.141	0.009

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ข (ต่อ) ตัวแปรเครื่องมือและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง [a]

เดือน/วัน/ปี	c	jan	dj	$dm1$	$xdiv$	Tvf	R_f
4/30/2005	1	0	0.027	0.005	0.031	-7.150	0.009
5/31/2005	1	0	-0.018	-0.008	-0.020	-3.014	0.009

[a] c หมายถึงค่าคงที่หรือค่าตัดแกน, jan หมายถึงตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม, dj หมายถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์, $dm1$ หมายถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ M1, $xdiv$ หมายถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลของตลาดกับดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน, Tvf หมายถึงมูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (หน่วย พันล้านบาท), R_f หมายถึงอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยในการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ที่มา : 1. อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์ แหล่งที่มา Dow Jones Industrial Average Index (History Price)

2. อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ M1 แหล่งที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย (2548ข)

3. อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลของตลาดกับดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน แหล่งที่มา วิภาวี เหมพรวิสาร (2548: จดหมายอิเล็กทรอนิกส์)

4. มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (หน่วย พันล้านบาท) แหล่งที่มา วิภาวี เหมพรวิสาร (2548: จดหมายอิเล็กทรอนิกส์)

5. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยในการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน แหล่งที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย (2548ก)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ค

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยสมการที่ (4.7)

$$u_{jt}u_{mt} = \alpha_1 + \alpha_2 dj_{t-1} + \alpha_3 dm1_{t-1} + \alpha_4 jan_t + \alpha_5 Tvf_{t-1} + \alpha_6 xdiv_{t-1} + \varepsilon_t \text{ , j= 1,2,...,n} \quad (4.7)$$

ตารางที่ 1 ค ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	0.0029	0.0008	3.5427	0.0006
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	0.0280	0.0136	2.0628	0.0414
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	-0.0415	0.0167	-2.4874	0.0143
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	0.0057	0.0024	2.3775	0.0191
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	0.0000	0.0001	-0.2278	0.8202
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	-0.0076	0.0046	-1.6727	0.0971
ตัวแปรตาม: ผลคูณระหว่างค่าคาดเคลื่อนจากการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI) กับตัวแปรเครื่องมือ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (SET) กับตัวแปรเครื่องมือ				
ค่าสถิติสำคัญ				
สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2)				0.1766
ค่าสถิติ Durbin-Watson				1.9963
ค่าสถิติ F (F-statistic)				3.4931
ค่า p-value ซึ่งได้มาจากค่าสถิติ F				0.0020

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 2 ค ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดธนาคาร (BANK) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	0.0078	0.0017	4.5204	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	0.0843	0.0354	2.3799	0.0189
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	-0.0639	0.0424	-1.5081	0.1342
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	0.0155	0.0065	2.3840	0.0187
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	0.0000	0.0002	-0.0509	0.9595
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	-0.0148	0.0120	-1.2285	0.2217
ตัวแปรตาม: ผลคูณระหว่างค่าคาดเคลื่อนจากการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดธนาคาร (BANK) กับตัวแปรเครื่องมือ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (SET) กับตัวแปรเครื่องมือ				
ค่าสถิติสำคัญ				
สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2)				0.0956
ค่าสถิติ Durbin-Watson				1.9124
ค่าสถิติ F (F-statistic)				2.4743
ค่า p-value ซึ่งได้มาจากค่าสถิติ F				0.0361

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 3 ค ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	0.0085	0.0018	4.7970	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	0.0573	0.0364	1.5757	0.1178
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	-0.0778	0.0435	-1.7866	0.0766
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	0.0121	0.0067	1.8129	0.0724
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	-0.0001	0.0002	-0.2872	0.7745

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 3 ค (ต่อ) ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดธนาคาร (BANK) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	-0.0129	0.0123	-1.0426	0.2993
ตัวแปรตาม: ผลคูณระหว่างค่าคาดเคลื่อนจากการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)กับตัวแปรเครื่องมือ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (SET) กับตัวแปรเครื่องมือ				
ค่าสถิติสำคัญ				
สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2)				0.0611
ค่าสถิติ Durbin-Watson				2.0366
ค่าสถิติ F (F-statistic)				1.5240
ค่า p-value ซึ่งได้มาจากค่าสถิติ F				0.1876

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4 ค ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	0.0043	0.0008	5.2484	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	0.0292	0.0183	1.5961	0.1131
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	-0.0456	0.0313	-1.4577	0.1476
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	0.0136	0.0107	1.2684	0.2072
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	0.0001	0.0001	0.8389	0.4032
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	0.0027	0.0068	0.3990	0.6906
ตัวแปรตาม: ผลคูณระหว่างค่าคาดเคลื่อนจากการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) กับตัวแปรเครื่องมือ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (SET) กับตัวแปรเครื่องมือ				
ค่าสถิติสำคัญ				
สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2)				0.0867
ค่าสถิติ Durbin-Watson				2.0372

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4 ค (ต่อ) ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) กับตลาด (SET)

ค่าสถิติ F (F-statistic)	2.2409
ค่า p-value ซึ่งได้มาจากค่าสถิติ F	0.0547

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 5 ค ทดสอบความแปรปรวนร่วมระหว่างหมวดสื่อสาร (COMUN) กับตลาด (SET)

ตัวแปรอิสระ	สัมประสิทธิ์	SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	0.0064	0.0012	5.1728	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	0.0504	0.0321	1.5681	0.1195
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	-0.0408	0.0361	-1.1291	0.2612
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	0.0257	0.0204	1.2595	0.2104
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	0.0002	0.0002	0.8926	0.3739
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	0.0015	0.0122	0.1205	0.9043
ตัวแปรตาม: ผลคูณระหว่างค่าคาดเคลื่อนจากการถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหมวดสื่อสาร (COMUN) กับตัวแปรเครื่องมือ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (SET) กับตัวแปรเครื่องมือ				
ค่าสถิติสำคัญ				
สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2)	0.1022			
ค่าสถิติ Durbin-Watson	1.9646			
ค่าสถิติ F (F-statistic)	2.6855			
ค่า p-value ซึ่งได้มาจากค่าสถิติ F	0.0246			

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ง

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.13)

$$\varepsilon_t = (u_{mt} \quad e_{mt}) = \begin{pmatrix} [r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [r_{mt} - \lambda(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)^2]' \end{pmatrix}' \qquad (4.13)$$

ตารางที่ 1 ง ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.13)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0816	0.0088	-9.3000	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.2259	0.1494	1.5125	0.1317
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5349	0.1265	4.2285	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	-0.0300	0.0336	-0.8928	0.3729
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0005	0.0007	-0.6578	0.5113
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0142	0.0524	0.2712	0.7865
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(7)	-12.5127	1.5277	-8.1906	0.0000
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=SET-C(7)*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))^2				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก จ

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.14)

$$\varepsilon_t = (u_{mt} \quad e_{mt}) = \begin{pmatrix} [r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [r_{mt} - \alpha - \lambda(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)^2]' \end{pmatrix}' \qquad (4.14)$$

ตารางที่ 1 จ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.14)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1057	0.0080	-13.1489	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.9468	0.1895	4.9951	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.4289	0.2120	2.0237	0.0441
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0674	0.0414	1.6310	0.1042
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	0.0002	0.0006	0.3214	0.7482
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0157	0.0678	0.2319	0.8168
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(7)	8.3034	3.4887	2.3801	0.0181
ค่าคงที่	C(8)	-0.1503	0.0245	-6.1272	0.0000
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=SET-C(8)-C(7)*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4) *JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))^2				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ฉ

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16)

$$\varepsilon_t = (u_{jt} \quad u_{mt} \quad e_t) = \begin{pmatrix} [r_{jt} - Z_{t-1}\delta_j]' \\ [r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [r_{jt} - \lambda(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)(r_t - Z_{t-1}\delta)]' \end{pmatrix}' \quad j=1,2,\ldots,n \qquad (4.16)$$

ตารางที่ 1 ฉ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0840	0.0075	-11.1372	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.1384	0.1045	1.3247	0.1861
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.3322	0.1680	1.9771	0.0488
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0085	0.0252	0.3376	0.7358
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	0.0003	0.0005	0.5124	0.6087
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0078	0.0440	-0.1763	0.8601
ค่าคงที่	C(7)	-0.1051	0.0087	-12.1449	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	1.0345	0.1961	5.2764	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.7857	0.1667	4.7122	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	-0.0053	0.0440	-0.1196	0.9049
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0006	0.0006	-0.9784	0.3286

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ฉ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน		C(12)	-0.0134	0.0551	-0.2427	0.8084
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด		C(13)	-19.4223	4.3675	-4.4470	0.0000
สมการที่ 1	0=AGRI-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)					
สมการที่ 2	0=SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)					
สมการที่ 3	0=AGRI-C(13)*(SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1))*(AGRI-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 2 ฉ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดธนาคาร (BANK)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1031	0.0128	-8.0636	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.7366	0.2770	2.6592	0.0082
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.6780	0.1796	3.7753	0.0002
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	-0.0192	0.0527	-0.3649	0.7154
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0002	0.0008	-0.2221	0.8244
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0493	0.0899	0.5488	0.5835
ค่าคงที่	C(7)	-0.0850	0.0098	-8.6364	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.7412	0.2580	2.8723	0.0043
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.5755	0.2439	2.3598	0.0188

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 2 ฉ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดธนาคาร (BANK)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0566	0.0600	0.9424	0.3466
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0007	0.0007	-0.9204	0.3580
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.1031	0.0128	-8.0636	0.0000
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(13)	-19.4223	4.3675	-4.4470	0.0000
สมการที่ 1	0=BANK-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				
สมการที่ 3	0=BANK-C(13)*(SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1))*(BANK-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 3 ฉ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0973	0.0151	-6.4338	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.8999	0.2781	3.2363	0.0013
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.3641	0.2096	1.7374	0.0832
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0110	0.0490	0.2238	0.8230
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	0.0001	0.0007	0.1572	0.8752
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0207	0.0892	-0.2325	0.8163
ค่าคงที่	C(7)	-0.1011	0.0089	-11.4254	0.0000

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 3 ฉ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	1.0075	0.1994	5.0521	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.5399	0.1745	3.0939	0.0021
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0253	0.0472	0.5362	0.5922
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	0.0000	0.0007	0.0558	0.9555
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0072	0.0608	-0.1189	0.9055
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(13)	-8.4153	2.2622	-3.7201	0.0002
สมการที่ 1	0=PROP-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				
สมการที่ 3	0=PROP-C(13)*(SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1))*(PROP-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4 ฉ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0764	0.0065	-11.8357	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.3453	0.1261	2.7392	0.0065
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5652	0.1239	4.5621	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	-0.0646	0.0229	-2.8151	0.0051
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0003	0.0007	-0.3495	0.7270

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4 ฉ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0528	0.0329	1.6048	0.1094
ค่าคงที่	C(7)	-0.0925	0.0080	-11.5427	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.7331	0.1577	4.6478	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.4491	0.1267	3.5430	0.0004
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0629	0.0433	1.4515	0.1475
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0002	0.0007	-0.2563	0.7978
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0154	0.0559	-0.2753	0.7832
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(13)	-16.2425	2.6175	-6.2053	0.0000

สมการที่ 1	0=ENERG-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)
สมการที่ 2	0=SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)
สมการที่ 3	0=ENERG-C(13)*(SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1))*(ENERG-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 5 ฉ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0836	0.0084	-9.9592	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.6984	0.1778	3.9291	0.0001

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 5 ฉ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16) สำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5966	0.2312	2.5800	0.0103
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0113	0.0801	0.1411	0.8879
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0011	0.0008	-1.3898	0.1655
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0218	0.0488	0.4465	0.6555
ค่าคงที่	C(7)	-0.0907	0.0068	-13.4295	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.8708	0.1371	6.3533	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.3417	0.1517	2.2529	0.0249
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0379	0.0425	0.8922	0.3729
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0001	0.0006	-0.2446	0.8069
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0128	0.0413	-0.3101	0.7567
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(13)	-6.6842	1.4003	-4.7735	0.0000
สมการที่ 1	0=COMUN-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				
สมการที่ 3	0=COMUN-C(13)*(SET-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1))*(COMUN-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ช

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16.2)

$$\varepsilon_t = (\ u_{mt}\quad e_t) = \begin{pmatrix} [r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [r_{jt} - \lambda r_{jt}(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)]' \end{pmatrix}', \text{j= 1,2,…,n} \quad (4.16.2)$$

ตารางที่ 1 ช ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.16.2)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.0333	0.0088	-3.7839	0.0002
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	0.2682	0.1129	2.3749	0.0178
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5643	0.0787	7.1694	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0131	0.0096	1.3657	0.1725
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	0.0000	0.0004	-0.1286	0.8977
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0241	0.0208	1.1571	0.2476
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(7)	-6.0441	0.5279	-11.4501	0.0000

สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)
สมการที่ 2	0=AGRI-C(7)*AGRI*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 3	0=BANK-C(7)*BANK*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 4	0=COMUN-C(7)*COMUN*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1) -C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 5	0=ENERG-C(7)*ENERG*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 6	0=PROP-C(7)*PROP*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ซ

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.17)

$$\varepsilon_t = (\ u_{mt}\quad e_t) = \begin{pmatrix} [r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [r_{jt} - \alpha - \lambda r_{jt}(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)]' \end{pmatrix}', \text{j= 1,2,…,n} \qquad (4.17)$$

ตารางที่ 1 ซ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.17)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1347	0.0073	-18.5321	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.3496	0.1402	9.6294	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	1.0975	0.1167	9.4084	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0651	0.0217	3.0015	0.0028
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0001	0.0004	-0.3004	0.7640
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.1302	0.0410	3.1776	0.0015
สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาด	C(7)	-0.0930	0.0050	-18.4119	0.0000
ค่าตัดแกน (intercept term)	C(8)	8.5358	0.9725	8.7775	0.0000
ค่าตัดแกน (intercept term)	C(9)	-0.1208	0.0095	-12.7596	0.0000
ค่าตัดแกน (intercept term)	C(10)	-0.1144	0.0078	-14.6524	0.0000
ค่าตัดแกน (intercept term)	C(11)	-0.0906	0.0047	-19.2750	0.0000
ค่าตัดแกน (intercept term)	C(12)	-0.1329	0.0094	-14.0707	0.0000

สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)
สมการที่ 2	0=AGRI-C(8)-C(7)*AGRI*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1) -C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 3	0=BANK-C(9)-C(7)*BANK*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ซ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.17)

สมการที่ 4	0=COMUN-C(10)-C(7)*COMUN*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 5	0=ENERG-C(11)-C(7)*ENERG*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 6	0=PROP-C(12)-C(7)*PROP*(SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1)-C(6)*XDIV(-1))

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ฌ

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31)

$$\varepsilon_t = (u_t \quad u_{mt} \quad h_t) = \begin{pmatrix} [r_t - Z_{t-1}\delta]' \\ [r_m - Z_{t-1}\delta_m]' \\ [u_{mt}^2 Z_{t-1}\delta - u_{mt}u_t Z_{t-1}\delta_m]' \end{pmatrix}' \qquad (4.31)$$

ตารางที่ 1 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1063	0.0078	-13.6703	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.0795	0.1264	8.5385	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.6049	0.1774	3.4103	0.0007
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0392	0.0406	0.9649	0.3352
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0004	0.0006	-0.6411	0.5219
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0099	0.0491	-0.2025	0.8396
ค่าคงที่	C(7)	-0.0826	0.0068	-12.1778	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.2428	0.0979	2.4815	0.0135
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.1879	0.1626	1.1552	0.2488
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0303	0.0244	1.2390	0.2161
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0004	0.0005	-0.8284	0.4080
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0378	0.0408	-0.9281	0.3540

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)

สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)
สมการที่ 2	0=AGRI-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)
สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSAGRISET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 2 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดธนาคาร (BANK)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1038	0.0095	-10.8817	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.1423	0.1921	5.9467	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5478	0.1530	3.5801	0.0004
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0784	0.0349	2.2480	0.0252
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0002	0.0005	-0.4677	0.6403
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0377	0.0490	0.7693	0.4422
ค่าคงที่	C(7)	-0.1183	0.0133	-8.8797	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	1.5817	0.2941	5.3776	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.8172	0.1855	4.4050	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0885	0.0402	2.1998	0.0285
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0004	0.0006	-0.6683	0.5044

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 2 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดธนาคาร (BANK)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน		C(12)	0.0272	0.0877	0.3095	0.7571
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)					
สมการที่ 2	0=BANK-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11) *TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)					
สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSBANKSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 3 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1106	0.0072	-15.3922	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.0995	0.1735	6.3362	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5328	0.1858	2.8683	0.0044
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0740	0.0408	1.8122	0.0708
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	0.0000	0.0006	0.0018	0.9986
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	0.0008	0.0505	0.0161	0.9871
ค่าคงที่	C(7)	-0.1301	0.0127	-10.2651	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	1.5026	0.3153	4.7659	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.3698	0.2605	1.4196	0.1566
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.1062	0.0491	2.1622	0.0313

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 3 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการ ถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ		C(11)	0.0001	0.0007	0.1977	0.8434
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน		C(12)	-0.0604	0.0831	-0.7273	0.4675
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)					
สมการที่ 2	0=PROP-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11) *TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)					
สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSPROPSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1022	0.0072	-14.2728	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.1207	0.1909	5.8703	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.3722	0.1939	1.9193	0.0557
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0751	0.0407	1.8462	0.0657
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0001	0.0006	-0.1749	0.8613
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0139	0.0519	-0.2679	0.7889
ค่าคงที่	C(7)	-0.0827	0.0067	-12.2954	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.8638	0.1908	4.5281	0.0000

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.5031	0.2519	1.9972	0.0466
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0413	0.0382	1.0826	0.2797
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0005	0.0009	-0.5424	0.5879
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	0.0852	0.0458	1.8601	0.0637
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=ENERG-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11) *TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				
สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSENERGSET*(C(1)+C(2) *DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 5 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1011	0.0079	-12.8113	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.2004	0.1901	6.3146	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.5796	0.2082	2.7845	0.0056
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0505	0.0439	1.1498	0.2510
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0004	0.0006	-0.7457	0.4563
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0265	0.0556	-0.4763	0.6341
ค่าคงที่	C(7)	-0.1038	0.0092	-11.2800	0.0000

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 5 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) สำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	1.3096	0.2448	5.3494	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.7010	0.3099	2.2623	0.0243
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0756	0.0649	1.1637	0.2453
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0011	0.0008	-1.3447	0.1796
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0278	0.0762	-0.3643	0.7158
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=COMUN-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11) *TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				
สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSCOMUNSET*(C(1)+C(2) *DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))				

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 6 ฌ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) ในกรณีดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
ค่าคงที่	C(1)	-0.1026	0.0042	-24.1961	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(2)	1.1376	0.0827	13.7636	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(3)	0.4936	0.0864	5.7131	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(4)	0.0516	0.0182	2.8404	0.0046
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(5)	-0.0003	0.0003	-0.8718	0.3835

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 6 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) ในกรณีดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(6)	-0.0009	0.0177	-0.0514	0.9590
ค่าคงที่	C(7)	-0.0903	0.0037	-24.3266	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(8)	0.3191	0.0583	5.4741	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(9)	0.1717	0.0864	1.9870	0.0471
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(10)	0.0303	0.0098	3.0781	0.0021
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(11)	-0.0003	0.0003	-1.0402	0.2984
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(12)	-0.0333	0.0180	-1.8472	0.0649
ค่าคงที่	C(13)	-0.1107	0.0061	-18.0156	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(14)	1.6845	0.1246	13.5196	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(15)	0.7217	0.1143	6.3131	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(16)	0.0603	0.0230	2.6207	0.0089
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(17)	-0.0004	0.0004	-1.0630	0.2880
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(18)	-0.0423	0.0358	-1.1828	0.2371
ค่าคงที่	C(19)	-0.1003	0.0050	-20.0783	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(20)	1.1552	0.1204	9.5973	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(21)	0.6047	0.1321	4.5791	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(22)	0.0992	0.0286	3.4707	0.0005

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 6 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) ในกรณีดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(23)	-0.0009	0.0004	-1.9343	0.0533
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(24)	0.0308	0.0263	1.1688	0.2427
ค่าคงที่	C(25)	-0.0864	0.0034	-25.2590	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(26)	0.7661	0.0855	8.9584	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(27)	0.5785	0.1069	5.4106	0.0000
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(28)	0.0211	0.0161	1.3102	0.1904
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(29)	-0.0006	0.0005	-1.1898	0.2343
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(30)	0.1177	0.0199	5.9018	0.0000
ค่าคงที่	C(31)	-0.1102	0.0062	-17.7160	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ดาวน์โจนส์	C(32)	1.7052	0.1778	9.5920	0.0000
อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1)	C(33)	0.2838	0.1076	2.6371	0.0085
ตัวแปรหุ่นเดือนมกราคม	C(34)	0.0597	0.0189	3.1693	0.0016
มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ	C(35)	-0.0002	0.0003	-0.4536	0.6502
อัตราการเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างระหว่างอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	C(36)	-0.1081	0.0382	-2.8273	0.0048
สมการที่ 1	0=SET-C(1)-C(2)*DJ(-1)-C(3)*DM1(-1)-C(4)*JAN-C(5)*TVF(-1) -C(6)*XDIV(-1)				
สมการที่ 2	0=AGRI-C(7)-C(8)*DJ(-1)-C(9)*DM1(-1)-C(10)*JAN-C(11)*TVF(-1)-C(12)*XDIV(-1)				

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 6 ฌ (ต่อ) ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.31) ในกรณีดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

สมการที่ 3	0=UUOLSSET*(C(7)+C(8)*DJ(-1)+C(9)*DM1(-1)+C(10)*JAN+C(11)*TVF(-1)+C(12)*XDIV(-1))-UUOLSAGRISET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 4	0=BANK-C(13)-C(14)*DJ(-1)-C(15)*DM1(-1)-C(16)*JAN-C(17) *TVF(-1)-C(18)*XDIV(-1)
สมการที่ 5	0=UUOLSSET*(C(13)+C(14)*DJ(-1)+C(15)*DM1(-1)+C(16)*JAN+C(17)*TVF(-1)+C(18)*XDIV(-1))-UUOLSBANKSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 6	0=COMUN-C(19)-C(20)*DJ(-1)-C(21)*DM1(-1)-C(22)*JAN-C(23)*TVF(-1)-C(24)*XDIV(-1)
สมการที่ 7	0=UUOLSSET*(C(19)+C(20)*DJ(-1)+C(21)*DM1(-1)+C(22)*JAN+C(23)*TVF(-1)+C(24)*XDIV(-1))-UUOLSCOMUNSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 8	0=ENERG-C(25)-C(26)*DJ(-1)-C(27)*DM1(-1)-C(28)*JAN-C(29)*TVF(-1)-C(30)*XDIV(-1)
สมการที่ 9	0=UUOLSSET*(C(25)+C(26)*DJ(-1)+C(27)*DM1(-1)+C(28)*JAN+C(29)*TVF(-1)+C(30)*XDIV(-1))-UUOLSENERGSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))
สมการที่ 10	0=PROP-C(31)-C(32)*DJ(-1)-C(33)*DM1(-1)-C(34)*JAN-C(35) *TVF(-1)-C(36)*XDIV(-1)
สมการที่ 11	0=UUOLSSET*(C(31)+C(32)*DJ(-1)+C(33)*DM1(-1)+C(34)*JAN+C(35)*TVF(-1)+C(36)*XDIV(-1))-UUOLSPROPSET*(C(1)+C(2)*DJ(-1)+C(3)*DM1(-1)+C(4)*JAN+C(5)*TVF(-1)+C(6)*XDIV(-1))

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ญ

ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยสมการที่ (4.32)

$$k_t = r_t - \beta r_{mt} \qquad (4.32)$$

ตารางที่ 1 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) สำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	0.8477	0.0728	11.6366	0.0000
สมการ	0=AGRI-C(1)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 2 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) สำหรับหมวดธนาคาร (BANK)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	1.1855	0.0356	33.2803	0.0000
สมการ	0=BANK-C(1)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 3 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) สำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	1.0315	0.0826	12.4881	0.0000
สมการ	0=PROP-C(1)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 4 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) สำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	0.7849	0.0470	16.6985	0.0000
สมการ	0=ENERG-C(1)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 5 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) สำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	1.0247	0.0515	19.8888	0.0000
สมการ	0=COMUN-C(1)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 6 ญ ค่าสัมประสิทธิ์และค่าสถิติจากการถดถอยระบบสมการที่ (4.32) กรณีดัชนีราคารายหมวดหลายหมวด

ตัวแปร		สัมประสิทธิ์		SE [a]	t-statistic	p-value
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(1)	0.8304	0.0580	14.3067	0.0000
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(2)	1.1596	0.0242	47.9558	0.0000
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(3)	1.0183	0.0330	30.8307	0.0000
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(4)	0.7952	0.0372	21.3493	0.0000
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด		C(5)	1.1005	0.0564	19.4989	0.0000
สมการที่ 1	0=AGRI-C(1)*SET					
สมการที่ 2	0=BANK-C(2)*SET					
สมการที่ 3	0=COMUN-C(3)*SET					
สมการที่ 4	0=ENERG-C(4)*SET					
สมการที่ 5	0=PROP-C(5)*SET					

[a] SE คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard error)

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ฎ

สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาดแบบมีเงื่อนไข

(conditional reward-to-risk ratio)

แบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุน (CAPM) กำหนดให้ค่าสัมประสิทธิ์สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาดมีค่าคงที่ตลอดเวลา (ภายใต้สมมติฐานที่ว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงมีค่าคงที่ตลอดเวลา) ดังนี้

$$\lambda = \frac{E[r_{mt}]}{\text{var}[r_{mt}]} = \frac{E[r_{mt}]}{(r_{mt} - E[r_{mt}])}$$

อย่างไรก็ตามหากกำหนดให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินที่คาดหวังของตลาด (r_{mt}) ถูกกำหนดจากข้อมูลในช่วงเวลา t-1 (โดยพิจารณาข้อมูลดังกล่าวเหมือนเป็นตัวแปรเครื่องมือ: Z_{t-1}) จะได้ว่า

$$\lambda = \frac{E[r_{mt}|Z_{t-1}]}{\text{var}[r_{mt}|Z_{t-1}]}$$

โดยกำหนดอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาดถูกกำหนดจากข้อมูลในช่วงเวลา t-1 (Z_{t-1}) และมีความสัมพันธ์ในเชิงเส้นตรง ดังนี้

$$r_{mt} = Z_{t-1}\delta_m + u_{mt}$$

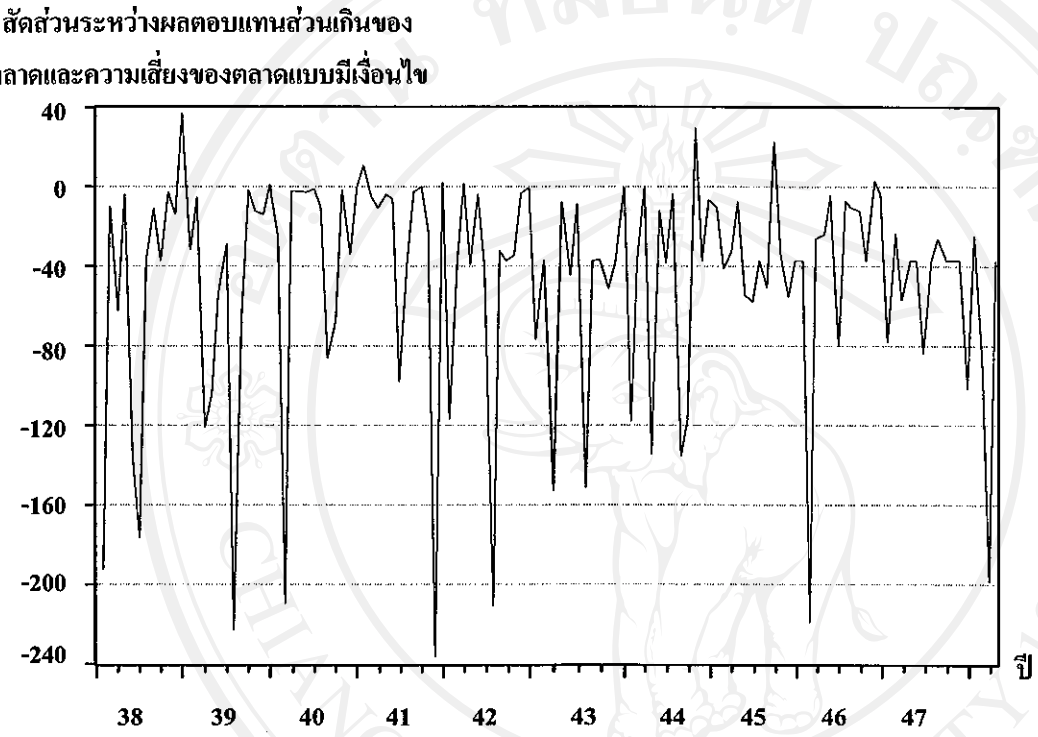
จะได้ว่า $$\lambda = \frac{E[r_{mt}|Z_{t-1}]}{\text{var}[r_{mt}|Z_{t-1}]}$$

$$= \frac{Z_{t-1}\delta_m}{(r_{mt} - Z_{t-1}\delta_m)^2}$$

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ดังนั้น $$\lambda = \frac{\delta_{0m} + \delta_{1m} dj_{t-1} + \delta_{2m} dml_{t-1} + \delta_{3m} jan_t + \delta_{4m} Tvf_{t-1} + \delta_{5m} xdiv_{t-1}}{(r_{mt} - \delta_{0m} - \delta_{1m} dj_{t-1} - \delta_{2m} dml_{t-1} - \delta_{3m} jan_t - \delta_{4m} Tvf_{t-1} - \delta_{5m} xdiv_{t-1})^2}$$

รูปที่ 1 ฎ สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนส่วนเกินของตลาดและความเสี่ยงของตลาดแบบมีเงื่อนไข



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
-46.37	-36.81	36.80	-236.48	56.98	-1.64	5.23	81.02	0.000

หมายเหตุ ค่าสัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาดที่มีค่าผิดปกติ (กำหนดให้เมื่อมีค่าต่ำกว่า (-250)ให้เป็นค่าที่ผิดปกติ) จะถูกปรับให้เท่ากับค่ามัธยฐานเท่ากับ (-37.252) โดยสาเหตุที่ไม่ใช้ค่าเฉลี่ยเป็นตัวปรับค่าเนื่องจากค่าสัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาดมีการกระจายไม่เป็นโค้งปกติ เมื่อพิจารณาจากค่าสถิติ Jarque-bera ดังนั้นจึงใช้ค่ามัธยฐานเป็นตัวปรับค่าที่ผิดปกติ

[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ฏ

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไข

(conditional beta)

แบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุน (CAPM) ดั้งเดิมกำหนดให้สัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่าคงที่ตลอดเวลา

โดยที่ $$\beta = \frac{\text{cov}[r_{jt}, r_{mt}]}{\text{var}\, r_{mt}] } = \frac{E(r_{jt} - E[r_{jt}])(r_{mt} - E[r_{mt}])}{E(r_{mt} - E[r_{mt}])^2}$$

อย่างไรก็ตามหากกำหนดให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินที่คาดหวังของตลาด และของหลักทรัพย์ (r_{mt}, r_{jt}) ถูกกำหนดจากข้อมูลในช่วงเวลา t-1 (โดยพิจารณาข้อมูลดังกล่าวเหมือนเป็นตัวแปรเครื่องมือ: Z_{t-1}) จะได้ว่า

$$\beta = \frac{\text{cov}[r_{jt}, r_{mt} | Z_{t-1}]}{\text{var}[r_{mt} | Z_{t-1}]}$$

โดยกำหนดอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาดและของหลักทรัพย์ (r_{mt}, r_{jt}) ถูกกำหนดจากข้อมูลในช่วงเวลา t-1 (Z_{t-1}) และมีความสัมพันธ์ในเชิงเส้นตรง ดังนี้

$$r_{mt} = Z_{t-1}\delta_m + u_{mt}$$

$$r_{jt} = Z_{t-1}\delta_j + u_{jt}$$

โดยที่ $$\text{cov}[r_{jt}, r_{mt} | Z_{t-1}] = E[r_{jt} - E[r_{jt} | Z_{t-1}][r_{mt} - E[r_{mt} | Z_{t-1}]$$

$$= E[u_{jt} u_{mt} | Z_{t-1}]$$

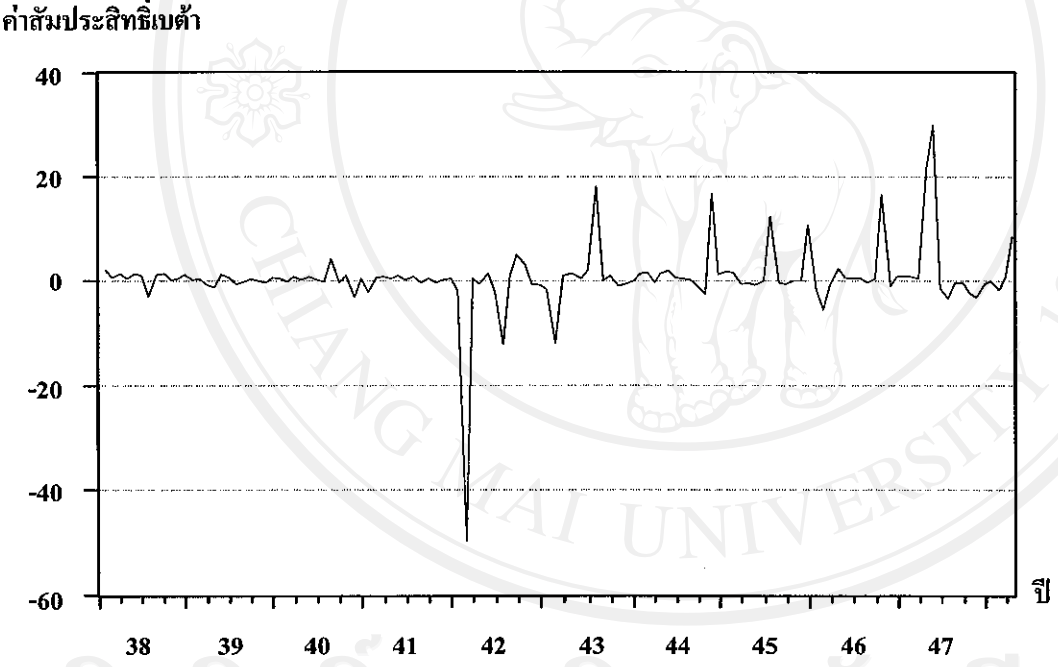
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

กำหนดให้ความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขระหว่างผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีราคารายหมวดกับผลตอบแทนส่วนเกินของตลาดมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงกับข้อมูลในช่วงเวลา t-1 (Z_{t-1}) จะได้ว่า

$$u_{jt}u_{mt} = \alpha_1 + \alpha_2 dj_{t-1} + \alpha_3 dml_{t-1} + \alpha_4 jan_t + \alpha_5 Tvf_{t-1} + \alpha_6 xdiv_{t-1} + \varepsilon_t$$

ดังนั้น $$\beta = \frac{\alpha_1 + \alpha_2 dj_{t-1} + \alpha_3 dml_{t-1} + \alpha_4 jan_t + \alpha_5 Tvf_{t-1} + \alpha_6 xdiv_{t-1}}{(r_{mt} - \delta_{0m} - \delta_{1m} dj_{t-1} - \delta_{2m} dml_{t-1} - \delta_{3m} jan_t - \delta_{4m} Tvf_{t-1} - \delta_{5m} xdiv_{t-1})^2}$$

รูปที่ 1 ฎ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไขสำหรับหมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI)



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
0.64	0.39	29.91	-49.79	6.71	-2.21	31.15	4196.13	0.000

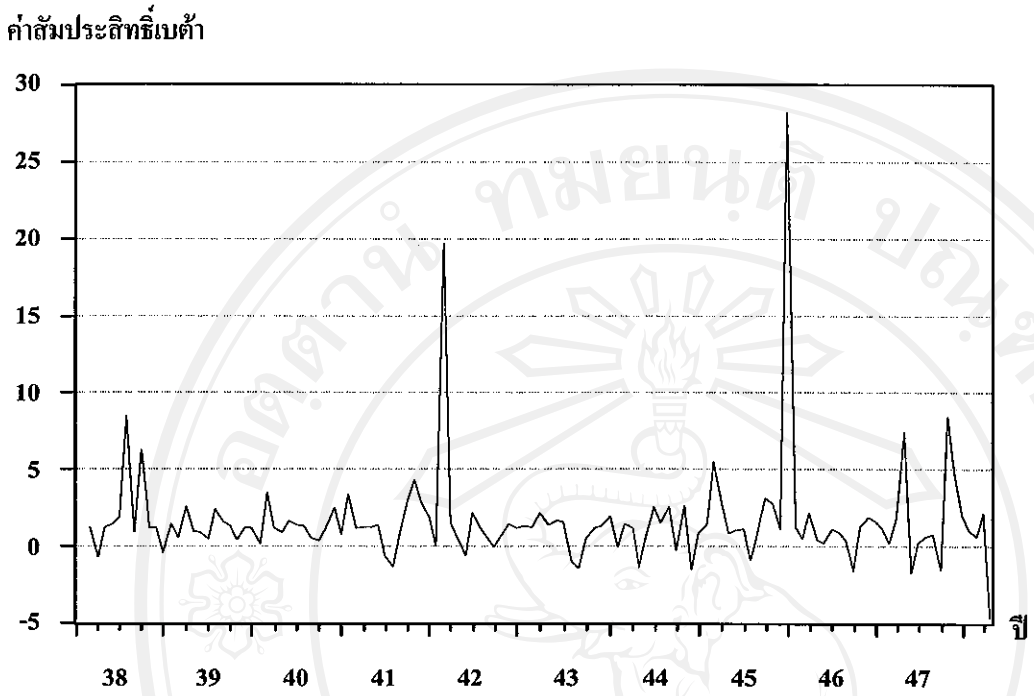
[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 2 ฎ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไขสำหรับหมวดธนาคาร (BANK)



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
1.66	1.21	28.23	-4.70	3.42	5.13	36.87	6419.05	0.000

[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

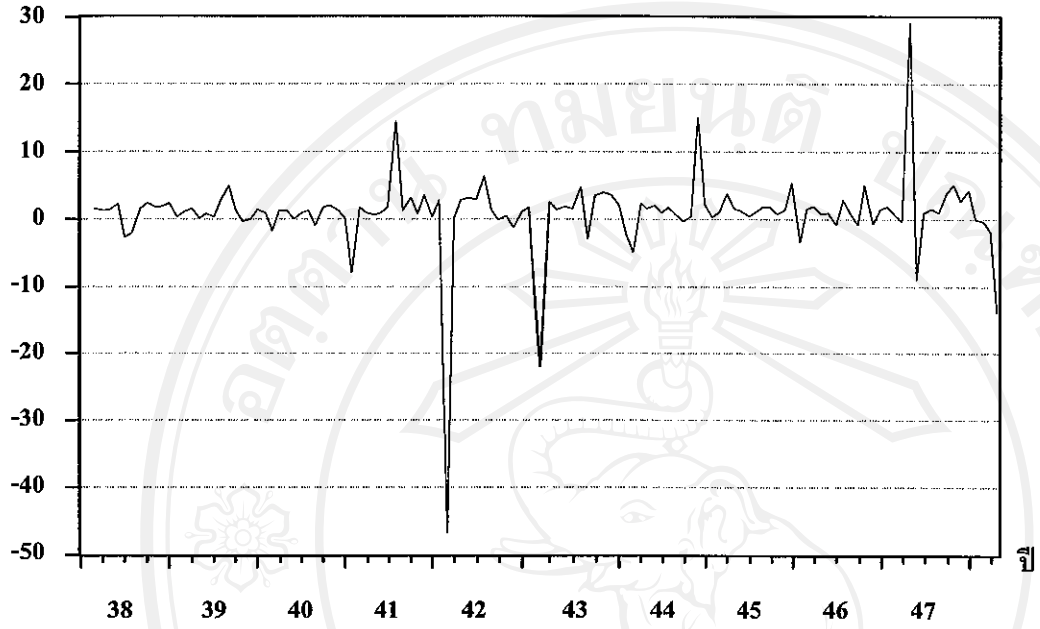
[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 3 ฏ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไขสำหรับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
0.84	1.29	29.12	-46.70	6.24	-3.25	33.59	5012.56	0.000

[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

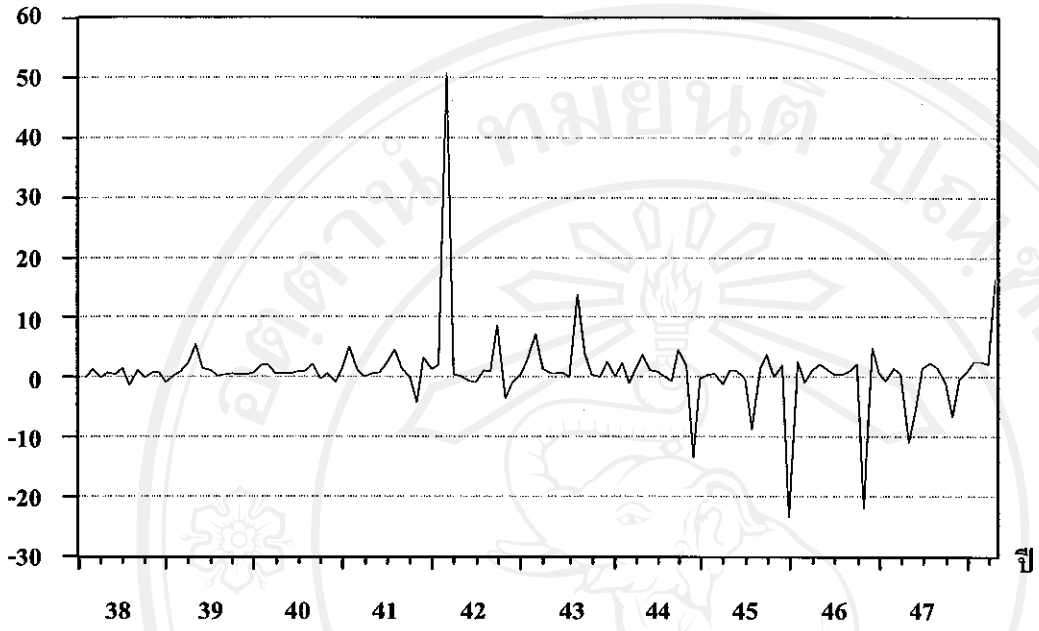
[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 4 ฎ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไขสำหรับหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
0.92	0.78	50.71	-23.48	6.31	3.15	35.87	5787.55	0.000

[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

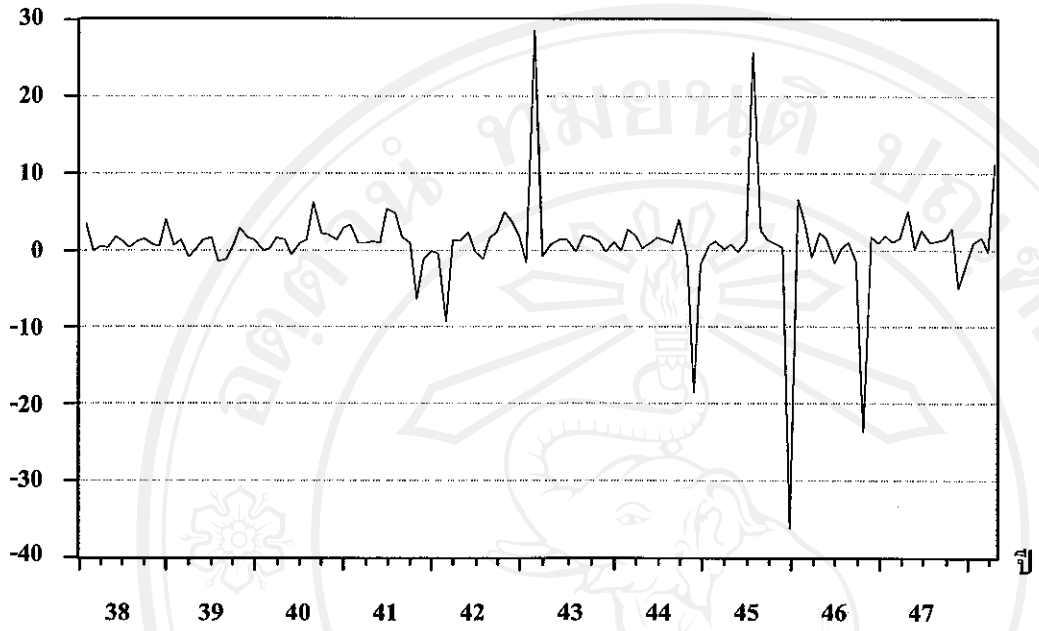
[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 5 ฎ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าแบบมีเงื่อนไขสำหรับหมวดสื่อสาร (COMUN)

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า



ค่าสถิติสำคัญ

ค่าเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	SD [a]	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera [b]	p-value [b]
0.86	1.14	28.60	-36.37	5.94	-1.42	22.48	2002.17	0.000

[a] SD คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

[b] Jarque-Bera คือค่า Jarque-Bera test statistic และp-value คือค่าที่ได้จาก Jarque-Bera test statistic เพื่อทดสอบสมมติฐานว่างที่ว่าข้อมูลมีการกระจายเป็นโค้งปกติ

ที่มา: จากการคำนวณ

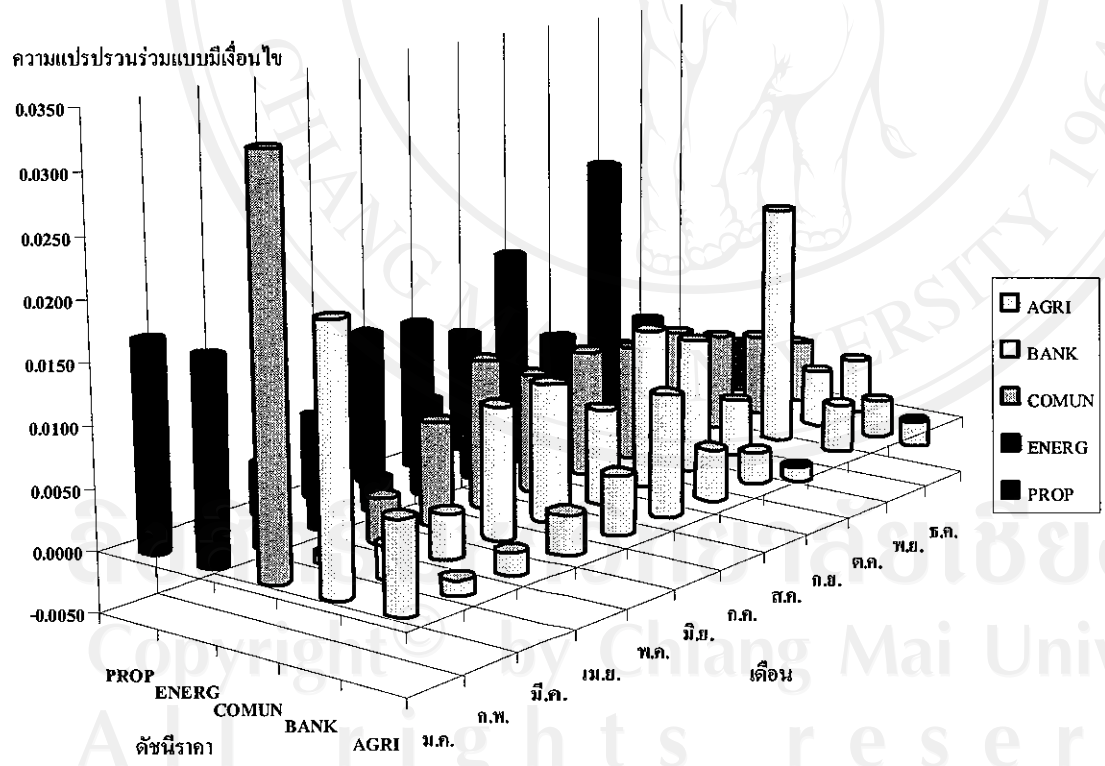
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ฐ

ค่าเฉลี่ยของความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไข
และสัดส่วนระหว่างค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนที่ถูกทำนายกับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง
(average conditional covariances and average predicted return
divided by average realized return)

รูปที่ 1 ฐ แสดงค่าเฉลี่ยของความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีรายหมวดกับดัชนีตลาดในแต่ละเดือน โดยค่าความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขถูกคำนวนจากผลคูณระหว่างค่าคลาดเคลื่อนที่ได้จากการถดถอยสมการที่ (4.3) ทั้งในกรณีของแต่ละดัชนีราคารายหมวดและของตลาด (u_{jt}, u_{mt}) จากนั้นนำมาหาค่าเฉลี่ยของแต่ละเดือน

รูปที่ 1 ฐ ค่าเฉลี่ยของความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไข



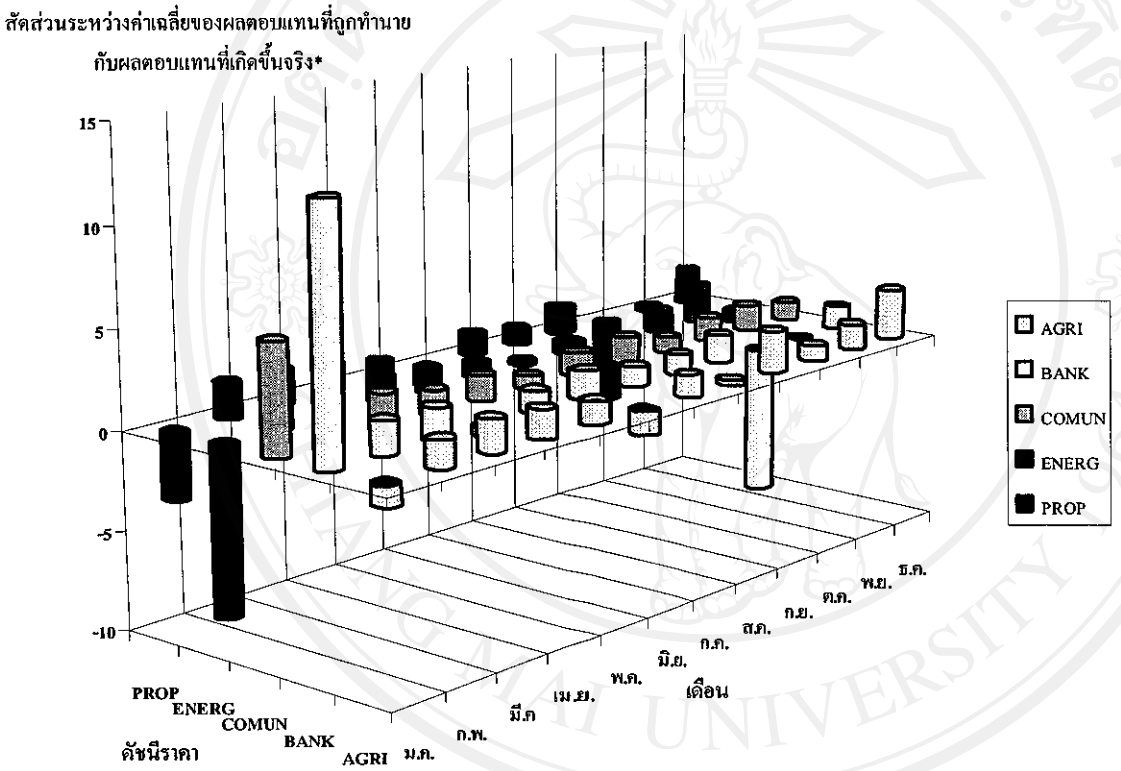
หมายเหตุ ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2539-ธันวาคม พ.ศ.2547

ที่มา: จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 2 ฐ แสดงค่าสัดส่วนระหว่างค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนที่ถูกทำนายในแต่ละเดือน (ซึ่งได้จากการประมาณค่าระบบสมการที่ (4.16) ซึ่งเป็นสมการที่ยอมให้ความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขมีการเปลี่ยนแปลงตามเวลา แต่กำหนดให้สัดส่วนระหว่างผลตอบแทนของตลาดต่อความเสี่ยงของตลาดมีค่าคงที่) กับค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละเดือน

รูปที่ 2 ฐ สัดส่วนระหว่างค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนที่ถูกทำนายกับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง



หมายเหตุ 1. *ถ้าสัดส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่าแบบจำลองมีลักษณะราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (model is underpricing) ถ้าสัดส่วนดังกล่าวมีค่ามากกว่า 1 หมายความว่าแบบจำลองมีลักษณะราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (model is overpricing) (Harvey, 1989: 308)

2. ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2539-ธันวาคม พ.ศ.2547

ที่มา: จากการคำนวณ

จากรูปที่ 1 ฐ จะเห็นว่าความแปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขมีค่าสูงในเดือนมกราคม และลดลงอย่างรวดเร็วในเดือนกุมภาพันธ์ โดยถ้าแบบจำลองการตั้งราคาทรัพย์สินประเภททุน (CAPM) สามารถทำนายผลตอบแทนของดัชนีได้ตามเงื่อนไขของแบบจำลองแล้ว ดัชนีใดที่มีค่าความ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

แปรปรวนร่วมแบบมีเงื่อนไขสูงควรจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตามจากรูปที่ 2 ฐ พบว่ามีเพียง 2 ดัชนีเท่านั้นที่ให้ผลตอบแทนสูงคือ หมวดสื่อสาร (COMUN) และหมวดธนาคาร (BANK) ส่วนอีก3 หมวดพบว่าเงื่อนไขดังกล่าวไม่ถูกต้อง

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นายอภิวัฒน์ พุ่มเจริญ
วัน เดือน ปี เกิด	3 กันยายน 2525
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนบางกะปิ กรุงเทพมหานคร ปีการศึกษา 2542 สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับหนึ่ง) มหาวิทยาลัยแม่โจ้ จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2546
ทุนการศึกษา	ทุนการศึกษาจากค่าบำรุงพิเศษ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2548

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved