



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ก

ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูท

ตารางภาคผนวกที่ 1ก ผลการทดสอบพาแนลยูนิทรูทของข้อมูลดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์ที่ระดับ

I(0) with intercept and trend

Panel unit root test: Summary				
Series: LNP				
Date: 06/16/10 Time: 12:27				
Sample: 1 714				
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends				
Automatic selection of maximum lags				
Automatic selection of lags based on SIC: 0 to 1				
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	1.64801	0.9503	5	3563
Breitung t-stat	1.07628	0.8591	5	3558
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	3.81918	0.9999	5	3563
ADF - Fisher Chi-square	0.44240	1.0000	5	3563
PP - Fisher Chi-square	0.47193	1.0000	5	3565
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				

Null Hypothesis: Stationarity		
Series: LNP		
Date: 06/16/10 Time: 12:27		
Sample: 1 714		
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends		
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel		
Total (balanced) observations: 3570		
Cross-sections included: 5		
Method	Statistic	Prob.**
Hadri Z-stat	18.4283	0.0000
Heteroscedastic Consistent Z-stat	18.7791	0.0000
* Note: High autocorrelation leads to severe size distortion in Hadri test, leading to over-rejection of the null.		
** Probabilities are computed assuming asymptotic normality		

ที่มา

: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 2ก ผลการทดสอบพหุคูณนิพจน์ของข้อมูลมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่

ระดับ I(0) with intercept and trend

Panel unit root test: Summary				
Series: LNV				
Date: 06/16/10 Time: 12:29				
Sample: 1 714				
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends				
Automatic selection of maximum lags				
Automatic selection of lags based on SIC: 0				
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel				
Balanced observations for each test				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	2.77288	0.9972	5	3565
Breitung t-stat	-1.38042	0.0837	5	3560
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	1.28240	0.9001	5	3565
ADF - Fisher Chi-square	3.43896	0.9691	5	3565
PP - Fisher Chi-square	9.24447	0.5091	5	3565
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				

Null Hypothesis: Stationarity		
Series: LNV		
Date: 06/16/10 Time: 12:29		
Sample: 1 714		
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends		
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel		
Total (balanced) observations: 3570		
Cross-sections included: 5		
Method	Statistic	Prob.**
Hadri Z-stat	14.5462	0.0000
Heteroscedastic Consistent Z-stat	15.3741	0.0000
* Note: High autocorrelation leads to severe size distortion in Hadri test, leading to over-rejection of the null.		
** Probabilities are computed assuming asymptotic normality		
Intermediate results on LNV		

ที่มา

: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 3ก ผลการทดสอบพหุคูณนิรทงของข้อมูลดัชนีราคาปิดหลักทรัพย์ที่ระดับ 1st

difference with intercept and trend

Panel unit root test: Summary				
Series: D(LNP)				
Date: 06/16/10 Time: 12:28				
Sample: 1 714				
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends				
Automatic selection of maximum lags				
Automatic selection of lags based on SIC: 0				
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel				
Balanced observations for each test				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-96.7177	0.0000	5	3560
Breitung t-stat	-48.6670	0.0000	5	3555
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-63.4053	0.0000	5	3560
ADF - Fisher Chi-square	1315.01	0.0000	5	3560
PP - Fisher Chi-square	1314.67	0.0000	5	3560
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				

Null Hypothesis: Stationarity		
Series: D(LNP)		
Date: 06/16/10 Time: 12:28		
Sample: 1 714		
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends		
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel		
Total (balanced) observations: 3565		
Cross-sections included: 5		
Method	Statistic	Prob.**
Hadri Z-stat	7.57777	0.0000
Heteroscedastic Consistent Z-stat	7.92195	0.0000
* Note: High autocorrelation leads to severe size distortion in Hadri test, leading to over-rejection of the null.		
** Probabilities are computed assuming asymptotic normality		

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 4ก ผลการทดสอบพารามิเตอร์ของข้อมูลมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่

ระดับ 1st difference with intercept and trend

Panel unit root test: Summary				
Series: D(LNV)				
Date: 06/16/10 Time: 12:30				
Sample: 1 714				
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends				
Automatic selection of maximum lags				
Automatic selection of lags based on SIC: 0				
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel				
Balanced observations for each test				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-103.999	0.0000	5	3560
Breitung t-stat	-53.7422	0.0000	5	3555
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-64.9974	0.0000	5	3560
ADF - Fisher Chi-square	1316.95	0.0000	5	3560
PP - Fisher Chi-square	1316.95	0.0000	5	3560
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				

Null Hypothesis: Stationarity		
Series: D(LNV)		
Date: 06/16/10 Time: 12:30		
Sample: 1 714		
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends		
Newey-West bandwidth selection using Bartlett kernel		
Total (balanced) observations: 3565		
Cross-sections included: 5		
Method	Statistic	Prob.**
Hadri Z-stat	-0.73951	0.7702
Heteroscedastic Consistent Z-stat	-0.54161	0.7060
* Note: High autocorrelation leads to severe size distortion in Hadri test, leading to over-rejection of the null.		
** Probabilities are computed assuming asymptotic normality		

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ข

ผลการทดสอบโคอินทิเกรชัน

ตารางภาคผนวกที่ 1ข ผลการทดสอบพารามิเตอร์โคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่าง
ดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with none

Pedroni Residual Cointegration Test					
Series: LNP LNV					
Date: 07/05/10 Time: 10:56					
Sample: 1 714					
Included observations: 3570					
Cross-sections included: 5					
Null Hypothesis: No cointegration					
Trend assumption: No deterministic intercept or trend					
Automatic lag length selection based on SIC with a max lag of 19					
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel					
Alternative hypothesis: common AR coefs. (within-dimension)					
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>	<u>Weighted Statistic</u>	<u>Prob.</u>	
Panel v-Statistic	1.100792	0.1355	1.365443	0.0861	
Panel rho-Statistic	-0.595483	0.2758	-0.984661	0.1624	
Panel PP-Statistic	-0.636350	0.2623	-0.937595	0.1742	
Panel ADF-Statistic	-0.522650	0.3006	-0.775216	0.2191	
Alternative hypothesis: individual AR coefs. (between-dimension)					
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>			
Group rho-Statistic	0.405389	0.6574			
Group PP-Statistic	-0.547449	0.2920			
Group ADF-Statistic	-0.307600	0.3792			
Cross section specific results					
Phillips-Peron results (non-parametric)					
Cross ID	AR(1)	Variance	HAC	Bandwidth	Obs
1	0.996	0.000414	0.000473	4.00	713
2	0.987	0.000445	0.000544	9.00	713
3	0.991	0.000544	0.000630	11.00	713
4	0.998	0.000642	0.000950	9.00	713
5	0.992	0.000476	0.000485	2.00	713
Augmented Dickey-Fuller results (parametric)					
Cross ID	AR(1)	Variance	Lag	Max lag	Obs
1	0.996	0.000414	0	19	713
2	0.987	0.000445	0	19	713
3	0.991	0.000544	0	19	713
4	0.998	0.000619	1	19	712
5	0.992	0.000476	0	19	713

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 2 ข ผลการทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่าง
ดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with intercept

Pedroni Residual Cointegration Test					
Series: LNP LNV					
Date: 07/05/10 Time: 10:58					
Sample: 1 714					
Included observations: 3570					
Cross-sections included: 5					
Null Hypothesis: No cointegration					
Trend assumption: No deterministic trend					
Automatic lag length selection based on SIC with a max lag of 19					
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel					
Alternative hypothesis: common AR coeffs. (within-dimension)					
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>	<u>Weighted</u>	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>
Panel v-Statistic	0.945533	0.1722	0.760983	0.2233	
Panel rho-Statistic	-2.805150	0.0025	-2.457550	0.0070	
Panel PP-Statistic	-1.863504	0.0312	-1.673511	0.0471	
Panel ADF-Statistic	-1.344636	0.0894	-1.166371	0.1217	
Alternative hypothesis: individual AR coeffs. (between-dimension)					
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>			
Group rho-Statistic	-1.843136	0.0327			
Group PP-Statistic	-1.507063	0.0659			
Group ADF-Statistic	-0.885736	0.1879			
Cross section specific results					
Phillips-Peron results (non-parametric)					
<u>Cross ID</u>	<u>AR(1)</u>	<u>Variance</u>	<u>HAC</u>	<u>Bandwidth</u>	<u>Obs</u>
1	0.992	0.000767	0.000862	4.00	713
2	0.989	0.000384	0.000462	9.00	713
3	0.982	0.000870	0.001165	12.00	713
4	0.977	0.001404	0.001668	8.00	713
5	0.979	0.000722	0.000805	8.00	713
Augmented Dickey-Fuller results (parametric)					
<u>Cross ID</u>	<u>AR(1)</u>	<u>Variance</u>	<u>Lag</u>	<u>Max lag</u>	<u>Obs</u>
1	0.992	0.000767	0	19	713
2	0.989	0.000384	0	19	713
3	0.982	0.000870	0	19	713
4	0.977	0.001404	0	19	713
5	0.979	0.000722	0	19	713

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 3 ข ผลการทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่าง
ดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Pedroni with intercept and trend

Pedroni Residual Cointegration Test						
Series: LNP LNV						
Date: 07/05/10 Time: 10:59						
Sample: 1 714						
Included observations: 3570						
Cross-sections included: 5						
Null Hypothesis: No cointegration						
Trend assumption: Deterministic intercept and trend						
Automatic lag length selection based on SIC with a max lag of 19						
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel						
Alternative hypothesis: common AR coefs. (within-dimension)						
				Weighted		
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>		<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>	
Panel v-Statistic	-0.918423	0.8208		-1.100056	0.8643	
Panel rho-Statistic	-2.000055	0.0227		-1.624970	0.0521	
Panel PP-Statistic	-1.482549	0.0691		-1.229498	0.1094	
Panel ADF-Statistic	-0.764272	0.2224		-0.523425	0.3003	
Alternative hypothesis: individual AR coefs. (between-dimension)						
	<u>Statistic</u>	<u>Prob.</u>				
Group rho-Statistic	-0.674542	0.2500				
Group PP-Statistic	-0.753447	0.2256				
Group ADF-Statistic	0.004012	0.5016				
Cross section specific results						
Phillips-Peron results (non-parametric)						
	Cross ID	AR(1)	Variance	HAC	Bandwidth	Obs
	1	0.984	0.000993	0.001191	7.00	713
	2	0.987	0.000431	0.000525	9.00	713
	3	0.982	0.000838	0.001111	12.00	713
	4	0.975	0.001424	0.001699	8.00	713
	5	0.980	0.000712	0.000790	8.00	713
Augmented Dickey-Fuller results (parametric)						
	Cross ID	AR(1)	Variance	Lag	Max lag	Obs
	1	0.984	0.000993	0	19	713
	2	0.987	0.000431	0	19	713
	3	0.982	0.000838	0	19	713
	4	0.975	0.001424	0	19	713
	5	0.980	0.000712	0	19	713

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 4ข ผลการทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่าง
ดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Kao

Kao Residual Cointegration Test				
Series: LNP LNV				
Date: 07/05/10 Time: 11:00				
Sample: 1 714				
Included observations: 3570				
Null Hypothesis: No cointegration				
Trend assumption: No deterministic trend				
Automatic lag length selection based on SIC with a max lag of 19				
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel				
			t-Statistic	Prob.
ADF			-2.770593	0.0028
Residual variance			0.000387	
HAC variance			0.000452	
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(RESID)				
Method: Least Squares				
Date: 07/05/10 Time: 11:00				
Sample (adjusted): 2 714				
Included observations: 3565 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESID(-1)	-0.013797	0.002806	-4.916936	0.0000
R-squared	0.006695	Mean dependent var		0.000188
Adjusted R-squared	0.006695	S.D. dependent var		0.028642
S.E. of regression	0.028546	Akaike info criterion		-4.274287
Sum squared resid	2.904305	Schwarz criterion		-4.272554
Log likelihood	7619.917	Hannan-Quinn criter.		-4.273669
Durbin-Watson stat	1.914572			

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 5ข ผลการทดสอบพาแนลโคอินทิเกรชันของแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่าง
ดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธีของ Fisher

Johansen Fisher Panel Cointegration Test Series: LNP LNV Date: 06/16/10 Time: 12:41 Sample: 1 714 Included observations: 3570 Trend assumption: No deterministic trend (restricted constant) Lags interval (in first differences): 1 6 Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace and Maximum Eigenvalue)				
Hypothesized No. of CE(s)	Fisher Stat.* (from trace test)	Prob.	Fisher Stat.* (from max-eigen test)	Prob.
None	17.83	0.0579	25.32	0.0048
At most 1	1.369	0.9993	1.369	0.9993
* Probabilities are computed using asymptotic Chi-square distribution.				

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ก

ผลการทดสอบแบบจำลอง

ตารางภาคผนวกที่ 1ค ผลการทดสอบระหว่าง Pooled Estimator และ Random effect ด้วยการทดสอบ LM-Test

```
Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects
lnp[id,t] = Xb + u[id] + e[id,t]
Estimated results:
```

	Var	sd = sqrt(Var)
lnp	9.518228	3.085163
e	.0290755	.1705154
u	14.31916	3.784066

Test: Var(u) = 0

chi2(1) =	1.3e+06
Prob > chi2 =	0.0000

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 2ค ผลการทดสอบ Cross section - Fixed effect ด้วยการทดสอบ F –Test

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: Untitled				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
	265151.03913			
Cross-section F	4	(4,3564)	0.0000	
Cross-section Chi-square	20345.662727	4	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: LNP				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/05/10 Time: 14:39				
Sample: 1 714				
Periods included: 714				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3570				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNV	0.907003	0.048527	18.69075	0.0000
C	-13.96235	0.951364	-14.67613	0.0000
R-squared	0.089179	Mean dependent var		3.795485
Adjusted R-squared	0.088924	S.D. dependent var		3.085162
S.E. of regression	2.944797	Akaike info criterion		4.998517
Sum squared resid	30941.10	Schwarz criterion		5.001980
Log likelihood	-8920.353	Hannan-Quinn criter.		4.999752
F-statistic	349.3440	Durbin-Watson stat		0.000289
Prob(F-statistic)	0.000000			

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 3ค ผลการทดสอบ Cross section - Random effect ด้วยการทดสอบ Hausman-

Test

Dependent Variable: LNP				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/05/10 Time: 11:10				
Sample: 1 714				
Periods included: 714				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3570				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNV	0.433849	0.006868	63.17277	0.0000
C	-4.698668	1.697621	-2.767795	0.0057
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			3.784066	0.9980
Idiosyncratic random			0.170515	0.0020
Weighted Statistics				
R-squared	0.528030	Mean dependent var	0.006401	
Adjusted R-squared	0.527898	S.D. dependent var	0.248136	
S.E. of regression	0.170493	Sum squared resid	103.7147	
F-statistic	3991.810	Durbin-Watson stat	0.028225	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.064910	Mean dependent var	3.795485	
Sum squared resid	31765.52	Durbin-Watson stat	9.22E-05	

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ง

ผลการประมาณความสัมพันธ์

ตารางภาคผนวกที่ 1ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS แบบ Random Effect

Dependent Variable: LNP				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/05/10 Time: 11:18				
Sample: 1 714				
Periods included: 714				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3570				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.698668	1.697621	-2.767795	0.0057
LNV	0.433849	0.006868	63.17277	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			3.784066	0.9980
Idiosyncratic random			0.170515	0.0020
Weighted Statistics				
R-squared	0.528030	Mean dependent var		0.006401
Adjusted R-squared	0.527898	S.D. dependent var		0.248136
S.E. of regression	0.170493	Sum squared resid		103.7147
F-statistic	3991.810	Durbin-Watson stat		0.028225
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.064910	Mean dependent var		3.795485
Sum squared resid	31765.52	Durbin-Watson stat		9.22E-05

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 2ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี OLS แบบ Random Effect รายประเทศ

CROSSID	Effect
1	-0.915617
2	1.975837
3	3.216421
4	-5.309414
5	1.032773

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 3ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS แบบ Random Effect

Dependent Variable: LNP					
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)					
Date: 07/05/10 Time: 11:19					
Sample (adjusted): 3 714					
Periods included: 712					
Cross-sections included: 5					
Total panel (balanced) observations: 3560					
Swamy and Arora estimator of component variances					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	-4.761680	1.227446	-3.879341	0.0001	
LNV	0.437076	0.006865	63.66490	0.0000	
D(LNV(-1))	-0.305151	0.053470	-5.707001	0.0000	
Effects Specification				S.D.	Rho
Cross-section random			2.728139	0.9961	
Idiosyncratic random			0.169911	0.0039	
Weighted Statistics					
R-squared	0.532525	Mean dependent var	0.008859		
Adjusted R-squared	0.532262	S.D. dependent var	0.248508		
S.E. of regression	0.169958	Sum squared resid	102.7465		
F-statistic	2025.984	Durbin-Watson stat	0.045665		
Prob(F-statistic)	0.000000				
Unweighted Statistics					
R-squared	0.065226	Mean dependent var	3.795589		
Sum squared resid	31664.75	Durbin-Watson stat	0.000148		

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 4ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อ
ขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี DOLS แบบ
Random Effect รายประเทศ

CROSSID	Effect
1	-0.916526
2	1.975668
3	3.212216
4	-5.309363
5	1.038004

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 5ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อ
ขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี GMM แบบ
Random Effect

Dependent Variable: LNP					
Method: Panel GMM EGLS (Cross-section random effects)					
Date: 07/20/10 Time: 23:55					
Sample (adjusted): 6 714					
Periods included: 709					
Cross-sections included: 5					
Total panel (balanced) observations: 3545					
2SLS instrument weighting matrix					
Swamy and Arora estimator of component variances					
Instrument list: C LNP(-2) LNP(-3) LNP(-4) LNP(-5)					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	-12.29861	1.856405	-6.624960	0.0000	
LNV	0.822030	0.013143	62.54447	0.0000	
Effects Specification				S.D.	Rho
Cross-section random			4.110965	0.9967	
Idiosyncratic random			0.234959	0.0033	
Weighted Statistics					
R-squared	0.108516	Mean dependent var	0.008148		
Adjusted R-squared	0.108265	S.D. dependent var	0.248957		
S.E. of regression	0.235094	Sum squared resid	195.8188		
Durbin-Watson stat	0.038433	J-statistic	11.61588		
Instrument rank	5.000000				
Unweighted Statistics					
R-squared	0.087812	Mean dependent var	3.795813		
Sum squared resid	30767.33	Durbin-Watson stat	0.000245		

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 6ง ผลการประมาณความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อ
ขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอาเซียน ด้วยวิธี GMM แบบ
Random Effect รายประเทศ

CROSSID	Effect
1	-1.031337
2	1.913869
3	2.744424
4	-5.297957
5	1.671000

ที่มา : จากการคำนวณ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก จ

ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น

ตารางภาคผนวกที่ 1จ ผลการหาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น จากสมการ OLS

Dependent Variable: D(LNP)				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/21/10 Time: 12:13				
Sample (adjusted): 2 714				
Periods included: 713				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3565				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000338	0.000329	1.027939	0.3040
D(LNV)	0.044961	0.006160	7.298814	0.0000
ECM(-1)	-0.010139	0.001930	-5.254458	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.019621	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.021625	Mean dependent var		0.000357
Adjusted R-squared	0.021076	S.D. dependent var		0.019821
S.E. of regression	0.019611	Sum squared resid		1.369894
F-statistic	39.36629	Durbin-Watson stat		1.802109
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.021625	Mean dependent var		0.000357
Sum squared resid	1.369894	Durbin-Watson stat		1.802109

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 2จ ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น จากสมการ DOLS

Dependent Variable: D(LNP)				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/21/10 Time: 12:20				
Sample (adjusted): 4 714				
Periods included: 711				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3555				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000352	0.000329	1.070586	0.2844
D(LNV)	0.043758	0.006183	7.077379	0.0000
D(LNV(-1))	0.017465	0.006201	2.816328	0.0049
ECM(-1)	-0.009169	0.001948	-4.706896	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.019626	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.023049	Mean dependent var	0.000377	
Adjusted R-squared	0.022224	S.D. dependent var	0.019837	
S.E. of regression	0.019615	Sum squared resid	1.366308	
F-statistic	27.92646	Durbin-Watson stat	1.807322	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.023049	Mean dependent var	0.000377	
Sum squared resid	1.366308	Durbin-Watson stat	1.807322	

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวกที่ 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้น จากสมการ GMM

Dependent Variable: D(LNP)				
Method: Panel GMM EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/21/10 Time: 12:26				
Sample (adjusted): 7 714				
Periods included: 708				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 3540				
2SLS instrument weighting matrix				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Instrument list: C D(LNV) LNP(-2) LNP(-3) LNP(-4) LNP(-5) GMM1(-1)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000401	0.000330	1.215522	0.2242
D(LNV)	0.046347	0.006175	7.505894	0.0000
ECM(-1)	-0.007771	0.001408	-5.520813	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.019631	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.022597	Mean dependent var		0.000417
Adjusted R-squared	0.022045	S.D. dependent var		0.019841
S.E. of regression	0.019621	Sum squared resid		1.361686
Durbin-Watson stat	1.808518	J-statistic		11.21504
Instrument rank	7.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.022597	Mean dependent var		0.000417
Sum squared resid	1.361686	Durbin-Watson stat		1.808518

ที่มา : จากการคำนวณ

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – สกุล	นางสาวปริญญารัตน์ ศิวังบุญมา
วัน เดือน ปี เกิด	11 กุมภาพันธ์ 2529
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนบุญวาทย์วิทยาลัย จ. ลำปาง ปีการศึกษา 2547 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี เกษตรศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2551

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved