



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ก

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้อายุคงที่ ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556

ครั้งที่	วันที่	SET Index	2y	3y	4y	5y
	18/7/2549	659.58	5.443227	5.511093	5.540592	5.595127
1	19/7/2549	660.11	5.443297	5.513842	5.542275	5.597182
	5/9/2549	701.1	5.14707	5.153051	5.173359	5.180059
2	6/9/2549	701.96	5.111465	5.120784	5.145699	5.154752
	17/10/2549	710.74	5.054017	5.071059	5.108823	5.126004
3	18/10/2549	718.74	5.036317	5.051456	5.083613	5.105253
	12/12/2549	738.25	4.772213	4.71394	4.733421	4.731124
4	13/12/2549	734.98	4.770412	4.711361	4.733553	4.729868
	16/1/2549	655.9	4.82073	4.825838	4.856498	4.871722
5	17/1/2550	651.47	4.733168	4.740322	4.756527	4.765169
	27/2/2550	683.95	4.366091	4.351782	4.390579	4.402249
6	28/2/2550	677.13	4.384404	4.372465	4.403128	4.423725
	10/4/2550	689.48	3.73846	3.802434	3.884504	3.943606
7	11/4/2550	695.1	3.69565	3.800572	3.917887	3.969567
	22/5/2550	732.77	3.084312	3.169286	3.263167	3.326185
8	23/5/2550	731.22	3.146449	3.272113	3.352754	3.398508
	17/7/2550	856.91	3.568178	3.857052	4.133061	4.21512
9	18/7/2550	849.56	3.472629	3.817999	4.038369	4.184466

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ย
ตราสารหนี้อายุคงที่ ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	SET Index	2y	3y	4y	5y
	28/8/2550	788.21	3.431877	3.655795	3.927	4.154195
10	29/8/2550	792.04	3.434821	3.654638	3.931351	4.146864
	9/10/2550	867.59	3.637633	3.841133	3.995262	4.240052
11	10/10/2550	875.1	3.649024	3.868068	4.028769	4.265067
	3/12/2550	831.12	4.119856	4.299538	4.457786	4.659605
12	4/12/2550	833.34	4.073595	4.268456	4.445076	4.640356
	15/1/2551	779.79	3.488484	3.746171	3.989608	4.197477
13	16/1/2551	773.8	3.456509	3.717419	3.938099	4.15311
	26/2/2551	834.67	3.194572	3.389314	3.671667	3.996696
14	27/2/2551	832.04	3.225315	3.407793	3.69945	4.034921
	8/4/2551	826.85	3.163601	3.324832	3.514181	3.850376
15	9/4/2551	826.19	3.18316	3.346619	3.525719	3.886388
	20/5/2551	873.82	3.863624	4.025925	4.080861	4.271577
16	21/5/2551	884.19	3.860167	4.040556	4.079961	4.276233
	15/7/2551	693.41	4.75152	5.001948	5.28425	5.513492
17	16/7/2551	669.97	4.710465	4.927533	5.207409	5.419436
	26/8/2551	668.92	4.162034	4.272137	4.535066	4.718416
18	27/8/2551	675.99	4.104359	4.232536	4.364441	4.527117
	7/10/2551	528.71	3.683482	3.739847	3.95852	4.1022
19	8/10/2551	492.34	3.717456	3.792046	3.949573	4.141995
	2/12/2551	387.32	2.974863	3.00788	3.102596	3.176719
20	3/12/2551	392.92	2.81521	2.857384	2.919104	2.968063
	3/1/2552	433.81	1.954385	2.142514	2.38393	2.529279
21	14/1/2552	439.51	1.945698	2.121321	2.375532	2.510262
	24/2/2552	431.32	1.585024	1.901453	2.185458	2.455831
22	25/2/2552	434.24	1.569628	1.909296	2.22451	2.474081

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ย
ตราสารหนี้อายุคงที่ ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	SET Index	2y	3y	4y	5y
	7/4/2552	442.56	1.334443	1.852297	2.306008	2.563779
23	8/4/2552	443.57	1.257375	1.78331	2.256242	2.568472
	19/5/2552	556.47	1.323373	1.684699	2.334733	2.577005
24	20/5/2552	561.41	1.385833	1.690364	2.350971	2.585803
	14/7/2552	577.75	1.817886	2.474867	2.758866	2.959076
25	15/7/2552	587.86	1.830172	2.472777	2.757215	2.998119
	25/8/2552	655.46	1.933709	2.543384	3.027214	3.223457
26	26/8/2552	658.28	1.940784	2.560534	3.029735	3.256137
	20/10/2552	725.6	2.328384	2.714025	3.506509	3.9227
27	21/10/2552	716.35	2.325287	2.707449	3.49144	3.921383
	1/12/2552	710.01	2.178426	2.748512	3.375633	3.745281
28	2/12/2552	693.51	2.190274	2.752012	3.362419	3.742201
	12/1/2553	745.24	1.949927	2.596983	3.169074	3.398039
29	13/1/2553	746.74	1.91686	2.543153	3.160943	3.345746
	9/3/2553	718.77	2.220989	2.72039	3.258072	3.542283
30	10/3/2553	720.84	2.223338	2.738729	3.258969	3.547217
	20/4/2553	765.76	2.273669	2.706597	3.103144	3.332737
31	21/4/2553	757.85	2.268136	2.70387	3.096803	3.323912
	1/6/2553	740.92	2.190246	2.494773	2.88981	3.079391
32	2/6/2553	749.68	2.194475	2.465527	2.904985	3.082715
	13/7/2553	817.35	2.413295	2.763077	3.13421	3.160298
33	14/7/2553	819.54	2.44772	2.768259	3.106718	3.134572
	24/8/2553	890.45	2.486741	2.676255	2.77371	2.729067
34	25/8/2553	884.51	2.483559	2.693089	2.779023	2.734985
	19/10/2553	989.27	2.300342	2.449866	2.546581	2.564175
35	20/10/2553	988.11	2.292906	2.435594	2.557781	2.579976

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ย
ตราสารหนี้อายุคงที่ ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	SET Index	2y	3y	4y	5y
	30/11/2553	1005.12	2.391655	2.677967	2.866252	2.959521
36	1/12/2553	1017.64	2.42188	2.743512	2.899157	2.999267
	11/1/2554	1013.39	2.895937	3.144156	3.256464	3.335895
37	12/1/2554	1019.51	2.90389	3.118864	3.235168	3.340455
	8/3/2554	1018.57	3.099398	3.342123	3.528976	3.57826
38	9/3/2554	1017.01	3.087005	3.3256	3.511722	3.560898
	19/4/2554	1095.88	3.154283	3.210919	3.354519	3.449747
39	20/4/2554	1107.36	3.155249	3.212622	3.356554	3.452434
	31/5/2554	1073.83	3.35791	3.425494	3.506984	3.537083
40	1/6/2554	1065.63	3.33929	3.416638	3.502095	3.544935
	12/7/2554	1062.39	3.74092	3.859539	3.884173	3.968972
41	13/7/2554	1077.4	3.771799	3.894917	3.888588	3.965408
	23/8/2554	1057.28	3.38199	3.315963	3.340735	3.356175
42	24/8/2554	1046.43	3.410081	3.318923	3.363469	3.37179
	18/10/2554	952.75	3.440236	3.394555	3.422455	3.429424
43	19/10/2554	938.19	3.419508	3.380922	3.405569	3.416375
	29/11/2554	988.06	3.23947	3.250024	3.264625	3.315108
44	30/11/2554	995.33	3.224489	3.249099	3.256893	3.303714
	24/1/2555	1063.08	3.069837	3.079515	3.119345	3.152516
45	25/1/2555	1056.01	3.062193	3.076714	3.114641	3.146576
	20/3/2555	1196.6	3.26956	3.42605	3.525644	3.598423
46	21/3/2555	1207.67	3.276413	3.418702	3.525068	3.601344
	30/4/2555	1228.49	3.389825	3.477825	3.54923	3.600752
47	2/5/2555	1239.06	3.366744	3.465658	3.532347	3.595177
	12/6/2555	1162.93	3.258421	3.38242	3.418826	3.458428
48	13/6/2555	1158.22	3.249369	3.378916	3.414929	3.44209

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ย
ตราสารหนี้อายุคงที่ ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	SET Index	2y	3y	4y	5y
	24/7/2555	1187.64	3.098605	3.109047	3.135635	3.158365
49	25/7/2555	1188.62	3.099812	3.111147	3.135749	3.15634
	4/9/2555	1236.31	3.101701	3.114778	3.178259	3.192902
50	5/9/2555	1233.84	3.096378	3.115146	3.185731	3.203855
	16/10/2555	1287.49	3.204717	3.194687	3.289181	3.322286
51	17/10/2555	1301.28	3.007053	3.00922	3.11362	3.117635
	27/11/2555	1297.03	2.85125	2.888853	3.040384	3.102704
52	28/11/2555	1299.94	2.851428	2.892037	3.044341	3.118874
	8/1/2556	1417.33	2.924239	2.970697	3.129053	3.280576
53	9/1/2556	1423.46	2.9197	2.964241	3.121846	3.278163

เมื่อ SET Index คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2y คือ อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้อายุคงที่ 2 ปี

3y คือ อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้อายุคงที่ 3 ปี

4y คือ อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้อายุคงที่ 4 ปี

5y คือ อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้อายุคงที่ 5 ปี

ข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549
ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556

ครั้งที่	วันที่	G1	G2	G3	G4	G5
	18/7/2549	5.443227	5.511093	5.540592	5.595127	5.443227
1	19/7/2549	5.443297	5.513842	5.542275	5.597182	5.443297
	5/9/2549	5.14707	5.153051	5.173359	5.180059	5.14707
2	6/9/2549	5.111465	5.120784	5.145699	5.154752	5.111465
	17/10/2549	5.054017	5.071059	5.108823	5.126004	5.054017
3	18/10/2549	5.036317	5.051456	5.083613	5.105253	5.036317

ตารางข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	G1	G2	G3	G4	G5
	12/12/2549	4.772213	4.71394	4.733421	4.731124	4.772213
4	13/12/2549	4.770412	4.711361	4.733553	4.729868	4.770412
	16/1/2549	4.82073	4.825838	4.856498	4.871722	4.82073
5	17/1/2550	4.733168	4.740322	4.756527	4.765169	4.733168
	27/2/2550	4.366091	4.351782	4.390579	4.402249	4.366091
6	28/2/2550	4.384404	4.372465	4.403128	4.423725	4.384404
	10/4/2550	3.73846	3.802434	3.884504	3.943606	3.73846
7	11/4/2550	3.69565	3.800572	3.917887	3.969567	3.69565
	22/5/2550	3.084312	3.169286	3.263167	3.326185	3.084312
8	23/5/2550	3.146449	3.272113	3.352754	3.398508	3.146449
	17/7/2550	3.568178	3.857052	4.133061	4.21512	3.568178
9	18/7/2550	3.472629	3.817999	4.038369	4.184466	3.472629
	28/8/2550	3.431877	3.655795	3.927	4.154195	3.431877
10	29/8/2550	3.434821	3.654638	3.931351	4.146864	3.434821
	9/10/2550	3.637633	3.841133	3.995262	4.240052	3.637633
11	10/10/2550	3.649024	3.868068	4.028769	4.265067	3.649024
	3/12/2550	4.119856	4.299538	4.457786	4.659605	4.119856
12	4/12/2550	4.073595	4.268456	4.445076	4.640356	4.073595
	15/1/2551	3.488484	3.746171	3.989608	4.197477	3.488484
13	16/1/2551	3.456509	3.717419	3.938099	4.15311	3.456509
	26/2/2551	3.194572	3.389314	3.671667	3.996696	3.194572
14	27/2/2551	3.225315	3.407793	3.69945	4.034921	3.225315
	8/4/2551	3.163601	3.324832	3.514181	3.850376	3.163601
15	9/4/2551	3.18316	3.346619	3.525719	3.886388	3.18316
	20/5/2551	3.863624	4.025925	4.080861	4.271577	3.863624
16	21/5/2551	3.860167	4.040556	4.079961	4.276233	3.860167

ตารางข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	G1	G2	G3	G4	G5
	15/7/2551	4.75152	5.001948	5.28425	5.513492	4.75152
17	16/7/2551	4.710465	4.927533	5.207409	5.419436	4.710465
	26/8/2551	4.162034	4.272137	4.535066	4.718416	4.162034
18	27/8/2551	4.104359	4.232536	4.364441	4.527117	4.104359
	7/10/2551	3.683482	3.739847	3.95852	4.1022	3.683482
19	8/10/2551	3.717456	3.792046	3.949573	4.141995	3.717456
	2/12/2551	2.974863	3.00788	3.102596	3.176719	2.974863
20	3/12/2551	2.81521	2.857384	2.919104	2.968063	2.81521
	3/1/2552	1.954385	2.142514	2.38393	2.529279	1.954385
21	14/1/2552	1.945698	2.121321	2.375532	2.510262	1.945698
	24/2/2552	1.585024	1.901453	2.185458	2.455831	1.585024
22	25/2/2552	1.569628	1.909296	2.22451	2.474081	1.569628
	7/4/2552	1.334443	1.852297	2.306008	2.563779	1.334443
23	8/4/2552	1.257375	1.78331	2.256242	2.568472	1.257375
	19/5/2552	1.323373	1.684699	2.334733	2.577005	1.323373
24	20/5/2552	1.385833	1.690364	2.350971	2.585803	1.385833
	14/7/2552	1.817886	2.474867	2.758866	2.959076	1.817886
25	15/7/2552	1.830172	2.472777	2.757215	2.998119	1.830172
	25/8/2552	1.933709	2.543384	3.027214	3.223457	1.933709
26	26/8/2552	1.940784	2.560534	3.029735	3.256137	1.940784
	20/10/2552	2.328384	2.714025	3.506509	3.9227	2.328384
27	21/10/2552	2.325287	2.707449	3.49144	3.921383	2.325287
	1/12/2552	2.178426	2.748512	3.375633	3.745281	2.178426
28	2/12/2552	2.190274	2.752012	3.362419	3.742201	2.190274
	12/1/2553	1.949927	2.596983	3.169074	3.398039	1.949927
29	13/1/2553	1.91686	2.543153	3.160943	3.345746	1.91686

ตารางข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	G1	G2	G3	G4	G5
	9/3/2553	2.220989	2.72039	3.258072	3.542283	2.220989
30	10/3/2553	2.223338	2.738729	3.258969	3.547217	2.223338
	20/4/2553	2.273669	2.706597	3.103144	3.332737	2.273669
31	21/4/2553	2.268136	2.70387	3.096803	3.323912	2.268136
	1/6/2553	2.190246	2.494773	2.88981	3.079391	2.190246
32	2/6/2553	2.194475	2.465527	2.904985	3.082715	2.194475
	13/7/2553	2.413295	2.763077	3.13421	3.160298	2.413295
33	14/7/2553	2.44772	2.768259	3.106718	3.134572	2.44772
	24/8/2553	2.486741	2.676255	2.77371	2.729067	2.486741
34	25/8/2553	2.483559	2.693089	2.779023	2.734985	2.483559
	19/10/2553	2.300342	2.449866	2.546581	2.564175	2.300342
35	20/10/2553	2.292906	2.435594	2.557781	2.579976	2.292906
	30/11/2553	2.391655	2.677967	2.866252	2.959521	2.391655
36	1/12/2553	2.42188	2.743512	2.899157	2.999267	2.42188
	11/1/2554	2.895937	3.144156	3.256464	3.335895	2.895937
37	12/1/2554	2.90389	3.118864	3.235168	3.340455	2.90389
	8/3/2554	3.099398	3.342123	3.528976	3.57826	3.099398
38	9/3/2554	3.087005	3.3256	3.511722	3.560898	3.087005
	19/4/2554	3.154283	3.210919	3.354519	3.449747	3.154283
39	20/4/2554	3.155249	3.212622	3.356554	3.452434	3.155249
	31/5/2554	3.35791	3.425494	3.506984	3.537083	3.35791
40	1/6/2554	3.33929	3.416638	3.502095	3.544935	3.33929
	12/7/2554	3.74092	3.859539	3.884173	3.968972	3.74092
41	13/7/2554	3.771799	3.894917	3.888588	3.965408	3.771799
	23/8/2554	3.38199	3.315963	3.340735	3.356175	3.38199
42	24/8/2554	3.410081	3.318923	3.363469	3.37179	3.410081

ตารางข้อมูลอนุกรมเวลาของตัวแปรอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึงวันที่ 9 มกราคม พ.ศ. 2556 (ต่อ)

ครั้งที่	วันที่	G1	G2	G3	G4	G5
	18/10/2554	3.440236	3.394555	3.422455	3.429424	3.440236
43	19/10/2554	3.419508	3.380922	3.405569	3.416375	3.419508
	29/11/2554	3.23947	3.250024	3.264625	3.315108	3.23947
44	30/11/2554	3.224489	3.249099	3.256893	3.303714	3.224489
	24/1/2555	3.069837	3.079515	3.119345	3.152516	3.069837
45	25/1/2555	3.062193	3.076714	3.114641	3.146576	3.062193
	20/3/2555	3.26956	3.42605	3.525644	3.598423	3.26956
46	21/3/2555	3.276413	3.418702	3.525068	3.601344	3.276413
	30/4/2555	3.389825	3.477825	3.54923	3.600752	3.389825
47	2/5/2555	3.366744	3.465658	3.532347	3.595177	3.366744
	12/6/2555	3.258421	3.38242	3.418826	3.458428	3.258421
48	13/6/2555	3.249369	3.378916	3.414929	3.44209	3.249369
	24/7/2555	3.098605	3.109047	3.135635	3.158365	3.098605
49	25/7/2555	3.099812	3.111147	3.135749	3.15634	3.099812
	4/9/2555	3.101701	3.114778	3.178259	3.192902	3.101701
50	5/9/2555	3.096378	3.115146	3.185731	3.203855	3.096378
	16/10/2555	3.204717	3.194687	3.289181	3.322286	3.204717
51	17/10/2555	3.007053	3.00922	3.11362	3.117635	3.007053
	27/11/2555	2.85125	2.888853	3.040384	3.102704	2.85125
52	28/11/2555	2.851428	2.892037	3.044341	3.118874	2.851428
	8/1/2556	2.924239	2.970697	3.129053	3.280576	2.924239
53	9/1/2556	2.9197	2.964241	3.121846	3.278163	2.9197

เมื่อ G1 คือ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยอายุตั้งแต่ 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี
 G2 คือ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยอายุตั้งแต่ 3 ปี แต่ไม่เกิน 7 ปี
 G3 คือ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยอายุตั้งแต่ 7 ปี แต่ไม่เกิน 10 ปี
 G4 คือ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป
 G5 คือ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

ภาคผนวก ข

ตารางผลการคำนวณจากโปรแกรม Stata

ตารางภาคผนวก ข-1 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์การตอบสนองของราคาสินทรัพย์ที่มีต่อนโยบาย

การเงินด้วยวิธี the event – study

reg ds don if p_date==1,noc

Source	SS	df	MS	Number of obs =	53
Model	93.1699179	1	93.1699179	F(1, 52) =	1.06
Residual	4591.94253	52	88.3065872	Prob > F =	0.3091
				R-squared =	0.0199
				Adj R-squared =	0.0010
Total	4685.11245	53	88.3983482	Root MSE =	9.3972

ds	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	-5.292753	5.152765	-1.03	0.309	-15.63253 5.047026

. reg dg1 don if p_date==1,noc

Source	SS	df	MS	Number of obs =	53
Model	.026041625	1	.026041625	F(1, 52) =	15.43
Residual	.087758374	52	.001687661	Prob > F =	0.0003
				R-squared =	0.2288
				Adj R-squared =	0.2140
Total	.113799998	53	.00214717	Root MSE =	.04108

dg1	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.0884867	.0225261	3.93	0.000	.0432847 .1336886

. reg dg2 don if p_date==1,noc

Source	SS	df	MS	Number of obs =	53
Model	.016682217	1	.016682217	F(1, 52) =	8.21
Residual	.105617784	52	.002031111	Prob > F =	0.0060
				R-squared =	0.1364
				Adj R-squared =	0.1198
Total	.122300001	53	.002307547	Root MSE =	.04507

dg2	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.0708224	.0247122	2.87	0.006	.0212338 .120411

```
. reg dg3 don if p_date==1,noc
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =
Model	.00705215	1	.00705215	53
Residual	.233447852	52	.004489382	F(1, 52) = 1.57
Total	.240500002	53	.004537736	Prob > F = 0.2157

R-squared = 0.0293
Adj R-squared = 0.0107
Root MSE = .067

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
dg3					
don	.0460473	.0367398	1.25	0.216	-.0276765 .1197712

```
. reg dg4 don if p_date==1,noc
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =
Model	.004147569	1	.004147569	53
Residual	1.07495249	52	.020672163	F(1, 52) = 0.20
Total	1.07910006	53	.020360378	Prob > F = 0.6561

R-squared = 0.0038
Adj R-squared = -0.0153
Root MSE = .14378

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
dg4					
don	.0353135	.0788382	0.45	0.656	-.122887 .1935139

```
. reg dg5 don if p_date==1,noc
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =
Model	.010041586	1	.010041586	53
Residual	.120058414	52	.002308816	F(1, 52) = 4.35
Total	.1301	53	.002454717	Prob > F = 0.0420

R-squared = 0.0772
Adj R-squared = 0.0594
Root MSE = .04805

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
dg5					
don	.0549471	.0263474	2.09	0.042	.0020771 .1078171

```
. reg d2y don if p_date==1,noc
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =
Model	.023427009	1	.023427009	53
Residual	.093897207	52	.001805716	F(1, 52) = 12.97
Total	.117324216	53	.002213664	Prob > F = 0.0007

R-squared = 0.1997
Adj R-squared = 0.1843
Root MSE = .04249

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
d2y					
don	.0839271	.0233007	3.60	0.001	.0371709 .1306833

```
. reg d3y don if p_date==1,noc
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =
				53

```
-----+-----
Model | .010462114 1 .010462114 F( 1, 52) = 5.52
Residual | .098530121 52 .00189481 Prob > F = 0.0226
Total | .108992235 53 .002056457 R-squared = 0.0960
Adj R-squared = 0.0786
Root MSE = .04353
```

```
-----+-----
d3y | Coef. Std. Err. t P>|t| [95% Conf. Interval]
don | .0560859 .0238686 2.35 0.023 .0081901 .1039817
```

```
. reg d4y don if p_date==1,noc
```

```
-----+-----
Source | SS df MS Number of obs = 53
Model | .009639736 1 .009639736 F( 1, 52) = 3.75
Residual | .133655839 52 .002570305 Prob > F = 0.0582
Total | .143295575 53 .00270369 R-squared = 0.0673
Adj R-squared = 0.0493
Root MSE = .0507
```

```
-----+-----
d4y | Coef. Std. Err. t P>|t| [95% Conf. Interval]
don | .0538364 .0277994 1.94 0.058 -.0019472 .1096201
```

```
. reg d5y don if p_date==1,noc
```

```
-----+-----
Source | SS df MS Number of obs = 53
Model | .015503207 1 .015503207 F( 1, 52) = 5.27
Residual | .152928361 52 .00294093 Prob > F = 0.0257
Total | .168431568 53 .003177954 R-squared = 0.0920
Adj R-squared = 0.0746
Root MSE = .05423
```

```
-----+-----
d5y | Coef. Std. Err. t P>|t| [95% Conf. Interval]
don | .0682739 .0297362 2.30 0.026 .0086037 .127944
```

ตารางภาคผนวก ข-2 การประมาณค่าสัมประสิทธิ์การตอบสนองของราคาสินทรัพย์ที่มีต่อนโยบาย

การเงินด้วยวิธี heteroskedasticity

```
. gen don1==don
```

```
don1 already defined
```

```
r(110);
```

```
. replace don1=(-1)*don if p_date==0
```

```
(0 real changes made)
```

```
. ivreg ds (don=don1),noc
```

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	85.9862645	1	85.9862645	F(1, 105) =	.
Residual	10847.7981	105	103.312363	Prob > F =	.
Total	10933.7844	106	103.148909	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	10.164

ds	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	-5.5018	5.624519	-0.98	0.330	-16.65418 5.650583

Instrumented: don

Instruments: don1

```
. ivreg dg1 (don=don1),noc
```

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.026869585	1	.026869585	F(1, 105) =	.
Residual	.204930412	105	.001951718	Prob > F =	.
Total	.231799997	106	.002186792	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	.04418

dg1	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]

don | .0873189 .0244466 3.57 0.001 .0388459 .1357919

Instrumented: donInstruments: don1

. ivreg dg2 (don=don1),noc

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.01639716	1	.01639716	F(1, 105) =	.
Residual	.24120284	105	.00229717	Prob > F =	.
Total	.2576	106	.002430189	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	.04793

dg2	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.0716338	.026522	2.70	0.008	.0190457 .124222

Instrumented: don

Instruments: don1

. ivreg dg3 (don=don1),noc

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.006232251	1	.006232251	F(1, 105) =	.
Residual	.599367746	105	.005708264	Prob > F =	.
				R-squared =	.

```
-----+-----
Total | .605599998 106 .005713208      Adj R-squared = .
Root MSE = .07555
```

```
-----+-----
dg3 |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
-----+-----
don |   .0486584   .0418082     1.16   0.247    - .0342395   .1315563
```

```
Instrumented: don
```

```
Instruments: don1
```

```
. ivreg dg4 (don=don1),noc
```

```
Instrumental variables (2SLS) regression
```

```
-----+-----
Source |      SS      df      MS      Number of obs = 106
-----+-----
Model |   .004118284      1   .004118284      F( 1, 105) = .
Residual |  1.20608177    105   .011486493      Prob > F = .
-----+-----
Total |  1.21020005    106   .011416982      R-squared = .
Adj R-squared = .
Root MSE = .10718
```

```
-----+-----
dg4 |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
-----+-----
don |   .0355447   .0593066     0.60   0.550    - .0820494   .1531387
```

```
Instrumented: don
```

```
Instruments: don1
```



```
. ivreg dg5 (don=don1),noc
```

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.009582429	1	.009582429	F(1, 105) =	.
Residual	.25721757	105	.002449691	Prob > F =	.
Total	.266799999	106	.002516981	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	.04949

dg5	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.0563269	.0273883	2.06	0.042	.002021 .1106329

Instrumented: don

Instruments: don1

```
. ivreg d2y (don=don1),noc
```

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.023440725	1	.023440725	F(1, 105) =	.
Residual	.190512517	105	.001814405	Prob > F =	.
Total	.213953243	106	.002018427	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	.0426

```
d2y |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
```

```
-----+-----
```

```
don |      .0841582   .0235709     3.57   0.001     .0374214     .1308949
```

```
-----+-----
```

```
Instrumented:  don
```

```
Instruments:  don1
```

```
-----+-----
```

```
. ivreg d3y (don=don1),noc
```

```
Instrumental variables (2SLS) regression
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
Model	.010319794	1	.010319794	F(1, 105) =	.
Residual	1.17987972	105	.01123695	Prob > F =	.
Total	1.19019952	106	.011228297	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
				Root MSE =	.106

```
-----+-----
```

```
d3y |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
```

```
-----+-----
```

```
don |      .0566332   .0586588     0.97   0.337     -.0596764     .1729429
```

```
-----+-----
```

```
Instrumented:  don
```

```
Instruments:  don1
```

```
-----+-----
```

```
. ivreg d4y (don=don1),noc
```

```
Instrumental variables (2SLS) regression
```

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
				F(1, 105) =	.
Model	.009260845	1	.009260845	Prob > F =	.
Residual	.249804534	105	.002379091	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
Total	.259065378	106	.002444013	Root MSE =	.04878

d4y	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.055026	.0269907	2.04	0.044	.0015084 .1085437

Instrumented: don

Instruments: don1

. ivreg d5y (don=don1), noc

Instrumental variables (2SLS) regression

Source	SS	df	MS	Number of obs =	106
				F(1, 105) =	.
Model	.014799907	1	.014799907	Prob > F =	.
Residual	.301070478	105	.002867338	R-squared =	.
				Adj R-squared =	.
Total	.315870385	106	.002979909	Root MSE =	.05355

d5y	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
don	.0699768	.0296312	2.36	0.020	.0112237 .12873

Instrumented: don

Instruments: don1

ตารางภาคผนวก ข-3 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การตอบสนองของราคาสินทรัพย์ที่มีต่อ
นโยบาย
การเงินที่คำนวณได้จาก the event – study และ heteroskedasticity โดยใช้
การ

การทดสอบ Hausman Test

```
. hausman ds
```

```

----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      ds      .      Difference      S.E.
-----+-----
don |    -5.292753    -5.5018      .2090468      .
-----+-----

```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\chi^2(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^{-1}] (b-B)$$

= -0.01 $\chi^2 < 0 \implies$ model fitted on these

data fails to meet the asymptotic

assumptions of the Hausman test;

see suest for a generalized test

```
. hausman dg1
```

```

----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))

```

	dg1		Difference	S.E.
don	.0884867	.0873189	.0011678	.

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^(-1)] (b-B)
 = -0.02 chi2<0 ==> model fitted on these
 data fails to meet the asymptotic
 assumptions of the Hausman test;
 see suest for a generalized test

. hausman dg2

---- Coefficients ----

	(b)	(B)	(b-B)	sqrt(diag(V_b-V_B))
			Difference	S.E.
don	.0708224	.0716338	-.0008114	.

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^(-1)] (b-B)
 = -0.01 chi2<0 ==> model fitted on these
 data fails to meet the asymptotic
 assumptions of the Hausman test;
 see suest for a generalized test

```
. hausman dg3
```

```

----- Coefficients -----
|      (b)          (B)          (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      dg3          .          Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0460473    .0486584    -.002611    .
-----+-----

```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\text{chi2}(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^{-1}] (b-B)$$

$$= -0.02 \quad \text{chi2} < 0 \implies \text{model fitted on these}$$

data fails to meet the asymptotic

assumptions of the Hausman test;

see suest for a generalized test

```
. hausman dg4
```

```

----- Coefficients -----
|      (b)          (B)          (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      dg4          .          Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0353135    .0355447    -.0002312    .0519441
-----+-----

```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\text{chi2}(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^{-1}] (b-B)$$

```

= 0.00
Prob>chi2 = 0.9964
. hausman dg5

----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      dg5      .      Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0549471      .0563269      -.0013798      .
-----+-----

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress
B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
= -0.03 chi2<0 ==> model fitted on these
data fails to meet the asymptotic
assumptions of the Hausman test;
see suest for a generalized test

. hausman d2y

```

```

----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      d2y      .      Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0839271      .0841582      -.0002311      .
-----+-----

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress
B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

```

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```
chi2(1) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
        = -0.00   chi2<0 ==> model fitted on these
                        data fails to meet the asymptotic
                        assumptions of the Hausman test;
                        see suest for a generalized test
```

. hausman d3y

```
----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      d3y      .      Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0560859      .0566332      -.0005473      .
```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```
chi2(1) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
        = -0.00   chi2<0 ==> model fitted on these
                        data fails to meet the asymptotic
                        assumptions of the Hausman test;
                        see suest for a generalized test
```

. hausman d4y

```
----- Coefficients -----
|      (b)      (B)      (b-B)      sqrt(diag(V_b-V_B))
|      d4y      .      Difference      S.E.
-----+-----
don |      .0538364      .055026      -.0011896      .0066565
```

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^(-1)] (b-B)
 = 0.03
 Prob>chi2 = 0.8582

. hausman d5y

----- Coefficients -----

	(b)	(B)	(b-B)	sqrt(diag(V_b-V_B))
	d5y	.	Difference	S.E.
don	.0682739	.0699768	-.001703	.0024977

b = consistent under Ho and Ha; obtained from regress
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from ivreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(1) = (b-B)' [(V_b-V_B)^(-1)] (b-B)
 = 0.46
 Prob>chi2 = 0.4954

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

นายชวกร ส่งศรี

วัน เดือน ปี เกิด

23 มิถุนายน 2528

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาประถมศึกษา โรงเรียนวัดโรงช้าง

สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษา โรงเรียนพิจิตรพิทยาคม

สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ปีการศึกษา 2551

ประวัติการทำงาน

พ.ศ. 2552-2553 ครูสอนวิชาคณิตศาสตร์ โรงเรียนวชิรวิทย์