



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ภาคผนวก ก
ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ตารางภาคผนวก 1 ก แสดงค่าอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินของแต่ละประเทศในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน 5 ประเทศ ประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย, ประเทศฟิลิปปินส์, ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย

ปี	อินโดนีเซีย	มาเลเซีย	ฟิลิปปินส์	สิงคโปร์	ไทย
2546	517.22	710.7275	1197.1925	1491.8875	499.54833
2547	805.694	855.5375	1621.7083	1911.1567	654.77417
2548	1089.7218	900.68167	1983.1417	2221.1933	690.64417
2549	1442.9383	965.66667	2412.4175	2573.35	717.13583
2550	2210.9821	1324.6492	3442.92	3444.8033	779.04333
2551	2087.5896	1135.7892	2587.35	2635.0292	675.61167
2552	2014.071	1090.3442	2508.6508	2319.1142	587.78833
2553	3095.1275	1379.3858	3550.925	2954.9508	856.98417
2554	3746.0688	1508.88	4193.9333	2975.8808	1026.9625
2555	4118.8279	1610.41	5246.3167	2994.8642	1227.0125

ที่มา: CEIC (2013)

ตารางภาคผนวก 2 ก แสดงค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ของดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินของแต่ละประเทศในตลาดหลักทรัพย์ เอเชีย 5 ประเทศ ประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย, ประเทศฟิลิปปินส์, ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย

ปี	อินโดนีเซีย	มาเลเซีย	ฟิลิปปินส์	สิงคโปร์	ไทย
2546	1,577,171.300	484.921	4,008.469	178.119	3,467.854
2547	1,656,516.800	517.813	4,276.941	194.433	3,686.857
2548	1,750,815.200	543.579	4,481.281	208.764	3,858.019
2549	1,847,126.700	573.936	4,716.231	226.765	4,054.504
2550	1,964,327.300	610.087	5,028.288	247.218	4,259.026
2551	2,082,456.121	639.565	5,237.101	251.539	4,364.833
2552	2,178,850.332	629.885	5,297.240	249.560	4,263.139
2553	2,314,458.848	676.654	5,701.540	286.447	4,596.112
2554	2,464,676.547	711.349	5,908.999	301.228	4,599.655
2555	2,618,139.207	751.468	6,311.671	305.202	4,898.189

ที่มา: The International Financial Statistics; IMF (2013)

ตารางภาคผนวก 3 ก แสดงค่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate) ของดัชนี ตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินของแต่ละประเทศในตลาดหลักทรัพย์ เอเชีย 5 ประเทศ ประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย, ประเทศฟิลิปปินส์, ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย

ปี	อินโดนีเซีย	มาเลเซีย	ฟิลิปปินส์	สิงคโปร์	ไทย
2546	8465	3.8	55.569	1.701	39.591
2547	9290	3.8	56.267	1.634	39.061
2548	9830	3.78	53.067	1.664	41.03
2549	9020	3.532	49.132	1.534	36.046
2550	9419	3.307	41.401	1.441	33.718
2551	10950	3.464	47.485	1.439	34.898
2552	9400	3.425	46.356	1.403	33.32
2553	8991	3.084	43.885	1.288	30.151
2554	9068	3.177	43.928	1.301	31.691
2555	9670	3.058	41.192	1.224	30.632

ที่มา: CEIC (2013)

ตารางภาคผนวก 4 ก แสดงค่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในแต่ละประเทศ (Deposit Interest Rate) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินของแต่ละประเทศในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน 5 ประเทศ ประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย, ประเทศฟิลิปปินส์, ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย

ปี	อินโดนีเซีย	มาเลเซีย	ฟิลิปปินส์	สิงคโปร์	ไทย
2546	10.59	3.067	5.221	0.503	1.333
2547	6.443	3	6.178	0.403	1
2548	8.079	3.002	5.556	0.441	1.875
2549	11.411	3.149	5.294	0.57	4.438
2550	7.976	3.166	3.696	0.529	2.875
2551	8.493	3.126	4.49	0.419	2.479
2552	9.278	2.082	2.741	0.293	1.042
2553	7.017	2.503	3.22	0.206	1.013
2554	6.931	2.911	3.388	0.168	2.278
2555	5.947	2.981	3.156	0.136	2.796

ที่มา: CEIC (2013)

ภาคผนวก ข

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) ด้วยโปรแกรม Eview7

ตารางภาคผนวก 1 ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) ของอัตราผลตอบแทน
ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ด้วยวิธี
LLC Test และ IPS Test

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ Level หรือ I(0)

Panel unit root test: Summary

Series: LNRM

Date: 07/31/13 Time: 17:10

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Newey-West automatic bandwidth selection and 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*	-2.77452	0.0028	5	45
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.02785	0.5111	5	45
ADF - Fisher Chi-square	8.63970	0.5666	5	45
PP - Fisher Chi-square	19.7827	0.0314	5	45

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi
-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ 1^s Difference หรือ I(1)

Panel unit root test: Summary

Series: D(LNRM)

Date: 07/31/13 Time: 17:19

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Newey-West automatic bandwidth selection and 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*	-4.48036	0.0000	4	32
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.63898	0.0506	4	32
ADF - Fisher Chi-square	16.2257	0.0393	4	32
PP - Fisher Chi-square	21.8444	0.0052	4	32

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 2 ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง ด้วยวิธี LLC Test และ IPS Test

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ Level หรือ I(0)

Panel unit root test: Summary

Series: LNRGDP

Date: 01/12/14 Time: 22:25

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	1.14722	0.8744	5	43
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	1.90203	0.9714	5	43
ADF - Fisher Chi-square	3.10412	0.9789	5	43
PP - Fisher Chi-square	6.42114	0.7787	5	45

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ 1^s Difference หรือ I(1)

Panel unit root test: Summary

Series: D(LNRGDP)

Date: 01/12/14 Time: 22:28

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-6.36755	0.0000	4	31
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-2.86504	0.0021	4	31
ADF - Fisher Chi-square	25.0834	0.0015	4	31
PP - Fisher Chi-square	32.1868	0.0001	4	32

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 3 ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) ของอัตราแลกเปลี่ยน

เงินตราระหว่างประเทศ ด้วยวิธี LLC Test และ IPS Test

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ Level หรือ I(0)

Panel unit root test: Summary

Series: LNEXT

Date: 07/31/13 Time: 17:13

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and 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*	-2.86447	0.0021	1	8
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.18644	0.1177	1	8
ADF - Fisher Chi-square	5.43823	0.0659	1	8
PP - Fisher Chi-square	10.8115	0.0045	1	9

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ 1st Difference หรือ I(1)

Panel unit root test: Summary

Series: D(LNEX)

Date: 07/31/13 Time: 17:11

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-12.8438	0.0000	4	29
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-6.37887	0.0000	4	29
ADF - Fisher Chi-square	45.2658	0.0000	4	29
PP - Fisher Chi-square	50.9024	0.0000	4	32

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 4 ข ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Panel Unit Root) ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในแต่ละประเทศ ด้วยวิธี LLC Test และ IPS Test

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ Level หรือ I(0)

Panel unit root test: Summary

Series: LNINT

Date: 08/01/13 Time: 16:19

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Newey-West automatic bandwidth selection and 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*	1.49797	0.9329	5	45
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	1.61682	0.9470	5	45
ADF - Fisher Chi-square	3.48529	0.9676	5	45
PP - Fisher Chi-square	3.04464	0.9804	5	45

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการทดสอบความนิ่งที่ระดับ 1^s Difference หรือ I(1)

Panel unit root test: Summary

Series: D(LNINT)

Date: 08/01/13 Time: 16:20

Sample: 2003 2012

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Newey-West automatic bandwidth selection and 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*	-4.26521	0.0000	4	32
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.62351	0.0522	4	32
ADF - Fisher Chi-square	16.2012	0.0396	4	32
PP - Fisher Chi-square	16.7189	0.0332	4	32

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

ที่มา: จากการคำนวณ

ภาคผนวก ค

ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรด้วยวิธี PMG
ด้วยโปรแกรม GAUSS Engine 10

ตารางภาคผนวก 1 ค ผลการประมาณค่าความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างตัวแปรอัตราผลตอบแทน
ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินของแต่ละประเทศในตลาด
หลักทรัพย์อาเซียน

Alternative Estimates for Dynamic Heterogenous Panel Model									
Dependent Variable: lnRM									
The number of group is N = 5					The number of time periods is T = 10				
Restricted log likelihood : -77.4239									
Unrestricted log likelihood : -32.8408									
LR statistic testing for equal long-run parameters : 89.1662									
Orders of lag in the ARDL model which are selected by Akaike Info. Criterion									
Alternative Initial Estimates of the LR Parameters									
Regressors	Mean Group Estimates			Static Fixed Effects			PMG Estimates		
	Coefficient	Standard Error	t-ratio	Coefficient	Standard Error	t-ratio	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnGDP	-78.23	91.34	-0.86	3.91	0.71	5.5	3.29	0.23	14.60
lnEX	-0.67	1.46	-0.46	-0.11	0.05	-2.42	-0.05	0.01	-3.77
lnINT	0.00	0.22	-0.02	-0.07	0.03	-2.47	-0.07	0.02	-4.63
R-Bar-Squared : 0.758					CH-SC : 0.47				
SIGMA : 2.328					CH-FF : 3.10				
Log-Likelihood : -97.47					CH-NO : 0.37				
Akaike Info. Criterion : -105.47					CH-HE : 0.03				
Schwarz Bayesian Criterion : -112.69									

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 2 ค ผลการประมาณค่า Group-Specific Estimates ของประเทศอินโดนีเซีย

Estimates of the Long-run Coefficients			
Base on ARDL Specification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	15.8854***	6.2762	2.5311
lnEX _{it}	1.4847*	0.9274	1.6010
lnDINT _{it}	-0.1156	0.1340	-0.8628
Estimates of the Short-run Coefficients			
Base on ARDL Secification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	15.8854**	6.2762	2.5311
lnEX _{it}	1.4847*	0.9274	1.6010
lnDINT _{it}	-0.1156	0.1340	-0.8628
Δ lnRGDP _{it}	-6.6935*	3.7748	-1.7732
Δ lnEX _{it}	-1.4896**	0.8033	-1.8543
Δ lnDINT _{it}	-0.1608***	0.0536	-3.0014
Constant Term	-6.1063**	3.2866	-1.8579
Error Correction	-1.0000	NA	NA

ที่มา : จากการศึกษา

ตารางภาคผนวก 3 ค ผลการประมาณค่า Group-Specific Estimates ของประเทศมาเลเซีย

Estimates of the Long-run Coefficients			
Base on ARDL Specification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	-443.0379	1362.1810	-0.3252
lnEX _{it}	-6.2783	24.7091	-0.2541
lnDINT _{it}	-0.5954	2.3396	-0.2545
Estimates of the Short-run Coefficients			
Base on ARDL Secification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	-61.3442***	20.3150	-3.0197
lnEX _{it}	-0.8693	1.0955	-0.7935
lnDINT _{it}	-0.0824	0.1104	-0.7465
Δ lnRGDP _{it}	52.0114***	12.8563	4.0456
Δ lnEX _{it}	-	-	-
Δ lnDINT _{it}	-0.0642	0.0535	-1.1998
Constant Term	23.7225***	7.5951	3.1234
Error Correction	-0.1385	0.4104	-0.3374

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 4 ค ผลการประมาณค่า Group-Specific Estimates ของประเทศฟิลิปปินส์

Estimates of the Long-run Coefficients			
Base on ARDL Specification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	3.2556***	0.3160	10.3042
lnEX _{it}	-0.0451***	0.0184	-2.4547
lnDINT _{it}	-0.0980***	0.0250	-3.9223
Estimates of the Short-run Coefficients			
Base on ARDL Secification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	3.7970***	0.3777	10.0536
lnEX _{it}	-0.0526***	0.0212	-2.4791
lnDINT _{it}	-0.1143***	0.0248	-4.6134
Δ lnRGDP _{it}	-	-	-
Δ lnEX _{it}	-	-	-
Δ lnDINT _{it}	-	-	-
Constant Term	-3.8103***	0.4473	-8.5190
Error Correction	-1.1663***	0.0822	-14.1844

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 5 ค ผลการประมาณค่า Group-Specific Estimates ของประเทศสิงคโปร์

Estimates of the Long-run Coefficients			
Base on ARDL Specification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	2.8939**	1.2922	2.2394
lnEX _{it}	-0.2444	0.1944	-1.2572
lnDINT _{it}	0.0015	0.0426	0.0350
Estimates of the Short-run Coefficients			
Base on ARDL Secification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	5.6042**	2.6839	2.0881
lnEX _{it}	-0.4732*	0.3231	-1.4645
lnDINT _{it}	0.0029	0.0827	0.0348
Δ lnRGDP _{it}	-2.2979	2.3515	-0.9772
Δ lnEX _{it}	0.2695*	0.1897	1.4207
Δ lnDINT _{it}	-	-	-
Constant Term	-2.5973	2.0515	-1.2660
Error Correction	-1.9366***	0.4964	-3.9011

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก 6 ค ผลการประมาณค่า Group-Specific Estimates ของประเทศไทย

Estimates of the Long-run Coefficients			
Base on ARDL Specification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	29.8743***	7.5018	3.9823
lnEX _{it}	1.7568**	0.6380	2.7534
lnDINT _{it}	0.7862***	0.1805	4.3559
Estimates of the Short-run Coefficients			
Base on ARDL Secification Selected Using the AIC			
Dependent Variable: lnRM			
Regressors	Coefficient	Standard Error	t-ratio
lnRGDP _{it}	13.7115***	1.8875	7.2643
lnEX _{it}	0.8063***	0.1800	4.4803
lnDINT _{it}	0.3608***	0.0418	8.6317
Δ lnRGDP _{it}	14.2170***	1.3128	10.8293
Δ lnEX _{it}	-1.1941***	0.1554	-7.6828
Δ lnDINT _{it}	-0.3453***	0.0348	-9.9374
Constant Term	-8.4389***	1.1886	-7.0998
Error Correction	-0.4590***	0.0790	-5.8102

ที่มา : จากการคำนวณ

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

นางสาวศิริวรรณ วงศ์สีดา

วัน เดือน ปี เกิด

8 สิงหาคม 2531

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2553

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved