

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- คมสันต์ ปรมานุติ. 2540. การทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีเทคนิคการซื้อ-ขาย. โครงการวิจัยหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ธนิดา กาญจนพันธ์. 2535. ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อราคานั้นของไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต. สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- พรนิภา หาศัยภูมิ. 2546. ผลกระทบของปริมาณการซื้อขายและขนาดที่มีต่อ cross-autocorrelations ของผลตอบแทนของหุ้นสามัญ: ผลการวิจัยจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. โครงการวิจัยหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วนิดา อธิการยานันต์ ศิริวรรณ ฉันทรัตนารักษ์ และพนิดา สมสงกุล. 2535. การพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์. วารสารบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 17: 37-62.
- อัญญา ชันฉวีทิพย์. 2545. กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

ภาษาอังกฤษ

- Badrinath, S.G., Jayant R. Kale, and Thomas H. Noe. 1995. Of shepherds, sheep, and the cross-autocorrelations in equity returns. Review of Financial Studies 8: 401-430.
- Balvers, R.J., T.F. Cosimo, and B. McDonald. 1990. Predicting stock return in the efficient market. Journal of Finance 45: 1109-1128.
- Boudoukh, Jacob, Matthew P. Richardson, and Robert F. Whitelaw. 1994. A tale of three schools: insights on autocorrelations of short-horizon stock returns. Review of Financial Studies 7: 539-573.
- Brennan, Michael J., Narasimhan Jagadeesh, and Bhaskaran Swaminathan. 1993. Investment analysis and the adjustment of stock prices to common information. Review of Financial Studies 6: 799-824.

- Chan, Kalok. 1993. Imperfect information and cross-autocorrelation among stock prices. Journal of Finance 48: 1211-1230.
- Chen, N. F. 1991. Financial investment opportunities and the macro economy. Journal of Finance 46: 529-554.
- Chordia, Tarun, and Bhaskaran Swaminathan. 2000. Trading volume and cross-autocorrelations in stock returns. Journal of Finance 55: 913-935.
- Conrad, Jennifer, and Gautam Kaul. 1988. Time varying expected return. Journal of Business 61: 409-425.
- Conrad, Jennifer, Gautam Kaul, and M. Nimalendran. 1991. Components of short-horizon individual security returns. Journal of Financial Economics 29: 365-384.
- Diamond, Douglas, and Robert Verrecchia. 1987. Constraints on short-selling and asset price adjustment to private information. Journal of Financial Economics 18: 277-311.
- Fama, E.F. and K. R. French. 1988. Permanent and temporary components of stock prices. Journal of Political Economy 96: 385-415.
- Hameed, Allaudeen. 1997. Time-varying factors and cross-autocorrelations in short-horizon stock returns. Journal of Financial Research 20: 435-458.
- Hong, Harrison and Jeremy C. Stein. 1999. A unified theory of underreaction, momentum trading and overreaction in asset markets. Journal of Finance 54: 2143-2184.
- Hong, Harrison, Walter Torous, and Rossen Valkanov. 2002. Do industries lead the stock market? Gradual diffusion of information and cross-asset return predictability. Working Paper.
- Lo, Andrew and Craig MacKinlay. 1990. When are contrarian profits due to stock market overreaction?. Review of Financial Studies 3: 175-206.
- Mech, Timothy S. 1993. Portfolio return autocorrelation. Journal of Financial Economics 34: 307-344.
- Merton, Robert C. 1987. A simple model of capital market equilibrium with incomplete information. Journal of Finance 42: 483-510.



ภาคผนวก

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ก

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	0.006 (0.186)	-0.018 (-0.440)	-0.018 (-0.435)	-0.017 (-0.418)	-0.016 (-0.398)	-0.014 (-0.398)	-0.016 (-0.402)
AGRI(-2)	0.366 (2.137)**						
BANK(-2)		0.081 (0.522)					
BUILD(-2)			0.060 (0.395)				
CHEM(-2)				0.059 (0.368)			
COMM(-2)					-0.008 (-0.047)		
COMUN(-2)						-0.354 (-0.402)	
ELEC(-2)							-0.044 (-0.416)
RM(-2)	0.265 (1.758)*	-0.001 (0.790)	0.027 (0.151)	0.027 (0.141)	0.088 (0.587)	0.491 (2.583)***	0.116 (0.808)
MDY(-2)	0.129 (0.090)	1.339 (0.790)	1.286 (0.769)	1.223 (0.762)	1.254 (0.747)	1.259 (0.836)	1.257 (0.757)
MVOL(-2)	0.019 (0.107)	0.285 (1.932)*	0.295 (1.704)*	0.274 (1.803)*	0.276 (1.821)*	0.371 (2.750)***	0.279 (1.761)*
INF(-2)	-0.267 (-0.624)	-0.501 (-1.194)	-0.484 (-1.122)	-0.457 (-1.052)	-0.497 (-1.195)	-0.508 (-1.197)	-0.513 (-1.243)
SMB(-2)	0.275 (1.210)	0.211 (0.890)	0.204 (0.848)	0.188 (0.868)	0.175 (0.845)	0.077 (0.463)	0.194 (0.889)
HML(-2)	-0.230 (-1.666)*	-0.062 (-0.473)	-0.051 (-0.440)	-0.061 (-0.486)	-0.032 (-0.328)	-0.003 (-0.038)	-0.036 (-0.360)
R ²	0.084	0.038	0.037	0.037	0.036	0.105	0.036

ภาคผนวก ก (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.016 (-0.415)	-0.019 (-0.485)	-0.020 (-0.525)	-0.016 (-0.416)	-0.013 (-0.341)	0.011 (0.283)	-0.016 (-0.414)
ENERG(-2)	0.006 (0.043)						
ENTER(-2)		-0.245 (-1.584)					
ETRON(-2)			-0.136 (-1.563)				
FIN(-2)				0.057 (0.507)			
FOOD(-2)					-0.144 (-0.891)		
HEALTH(-2)						0.109 (1.021)	
HHOLD(-2)							-0.069 (-0.951)
RM(-2)	0.082 (0.632)	0.284 (1.614)	0.220 (1.544)	-0.013 (-0.051)	0.137 (1.029)	-0.232 (-1.984)**	0.114 (0.927)
MDY(-2)	1.26 (0.449)	1.241 (0.757)	1.536 (0.950)	1.285 (0.778)	1.279 (0.781)	0.017 (1.024)	1.259 (0.754)
MVOL(-2)	0.275 (1.708)*	0.375 (2.130)**	0.336 (2.360)**	0.278 (1.764)*	0.270 (1.689)*	-0.907 (-6.568)***	0.278 (1.795)*
INF(-2)	-0.495 (-1.193)	-0.443 (-1.091)	-0.542 (-1.333)	-0.505 (-1.236)	-0.618 (-1.427)	-0.876 (-2.386)***	-0.504 (-1.228)
SMB(-2)	0.178 (0.878)	0.171 (0.857)	0.221 (1.130)	0.182 (0.873)	0.189 (0.913)	-0.485 (-3.174)***	0.187 (0.910)
HML(-2)	-0.031 (-0.314)	-0.034 (-0.346)	-0.072 (-0.738)	-0.029 (-0.307)	-0.025 (-0.256)	0.056 (0.685)	-0.033 (-0.345)
R ²	0.036	0.057	0.052	0.038	0.046	0.154	0.040

ภาคผนวก ก (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.015 (-0.372)	-0.016 (-0.416)	-0.018 (-0.451)	-0.015 (-0.389)	-0.017 (-0.417)	-0.015 (-0.366)	-0.016 (-0.411)
HOTEL(-2)	0.038 (0.232)						
INSUR(-2)		-0.281 (-1.192)					
JEWEL(-2)			-0.067 (-1.033)				
MACH(-2)				-0.056 (-0.594)			
MINE(-2)					-0.034 (-0.330)		
PHARM(-2)						-0.035 (-0.491)	
PKG(-2)							-0.010 (-0.064)
RM(-2)	0.067 (0.478)	0.141 (1.039)	0.126 (0.988)	0.121 (0.901)	0.114 (0.762)	0.093 (0.781)	0.089 (0.592)
MDY(-2)	1.216 (0.711)	1.433 (0.856)	1.366 (0.814)	1.301 (0.787)	1.256 (0.755)	1.272 (0.765)	1.248 (0.775)
MVOL(-2)	0.262 (1.524)	0.276 (1.707)*	0.292 (1.934)*	0.299 (1.794)*	0.319 (1.455)	0.273 (1.768)**	0.275 (1.833)*
INF(-2)	-0.492 (-1.166)	-0.651 (-1.726)*	-0.530 (-1.319)*	-0.578 (-1.517)	-0.494 (-1.193)	-0.534 (-1.223)	-0.498 (-1.200)
SMB(-2)	0.170 (0.813)	0.179 (-0.849)	0.183 (0.879)	0.194 (0.913)	0.193 (0.884)	0.185 (0.913)	0.181 (0.773)
HML(-2)	-0.028 (-0.272)	-0.011 (-0.109)	-0.021 (-0.211)	-0.017 (-0.185)	-0.037 (-0.358)	-0.031 (-0.318)	-0.033 (-0.309)
R ²	0.036	0.051	0.043	0.038	0.037	0.037	0.036

ภาคผนวก ก (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทน
รายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)							
ค่าคงที่	-0.023	-0.023	-0.010	-0.016	-0.017	-0.018	-0.013	-0.019
	(-0.599)	(-0.599)	(-0.245)	(-0.415)	(-0.424)	(-0.447)	(-0.349)	(-0.494)
PRINT(-2)	0.247							
	(1.512)							
PROF(-2)		0.247						
		(1.512)						
PROP(-2)			-0.154					
			(-1.132)					
PULP(-2)				0.006				
				(0.043)				
SILO(-2)					0.079			
					(0.724)			
TEXT(-2)						-0.253		
						(-1.339)		
TRANS(-2)							0.123	
							(0.851)	
VEHIC(-2)								0.071
								(0.640)
RM(-2)	-0.030	-0.030	0.247	0.082	0.056	0.206	-0.033	0.054
	(-0.212)	(-0.212)	(1.211)	(0.632)	(0.461)	(1.175)	(-0.214)	(0.397)
MDY(-2)	1.709	1.709	1.096	1.26	1.233	1.365	1.066	1.345
	(1.049)	(1.049)	(0.662)	(0.449)	(0.743)	(0.825)	(0.696)	(0.821)
MVOL(-2)	0.193	0.193	0.202	0.275	0.268	0.323	0.298	0.273
	(1.282)	(1.282)*	(1.223)	(1.708)*	(1.696)*	(1.848)*	(1.900)*	(1.736)*
INF(-2)	-0.505	-0.505	-0.58	-0.495	-0.464	-0.552	-0.490	-0.458
	(-1.252)	(-1.252)	(-1.488)	(-1.193)	(-1.109)	(-1.433)	(-1.175)	(-1.084)
SMB(-2)	0.126	0.126	0.143	0.178	0.159	0.224	0.168	0.164
	(0.652)	(0.652)	(0.636)	(0.878)	(0.773)	(0.998)	(0.857)	(0.778)
HML(-2)	-0.010	-0.010	0.014	-0.031	-0.008	-0.059	-0.013	-0.031
	(-0.097)	(-0.097)	(0.120)	(-0.314)	(-0.080)	(-0.531)	(-0.147)	(-0.330)
R ²	0.068	0.068	0.055	0.036	0.040	0.056	0.043	0.038

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 3 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.016 (-0.412)	0.001 (0.027)	0.004 (0.114)	0.006 (0.161)	0.005 (0.135)	0.003 (0.099)	0.004 (0.115)
AGRI(-3)	0.041 (0.247)						
BANK(-3)		0.149 (0.829)					
BUILD(-3)			0.001 (0.002)				
CHEM(-3)				-0.157 (-1.390)			
COMM(-3)					-0.049 (-0.258)		
COMUN(-3)						0.095 (0.717)	
ELEC(-3)							-0.084 (-0.586)
RM(-3)	0.067 (0.446)	-0.043 (-0.194)	0.112 (0.552)	0.263 (1.484)	0.139 (0.929)	0.003 (0.016)	0.173 (0.979)
MDY(-3)	1.262 (0.758)	0.307 (0.194)	0.157 (0.106)	0.266 (0.178)	0.127 (0.086)	0.157 (0.105)	0.153 (0.101)
MVOL(-3)	0.261 (1.442)	-0.098 (-0.539)	-0.114 (-0.676)	-0.109 (-0.628)	-0.110 (-0.625)	-0.140 (-0.761)	-0.108 (-0.653)
INF(-3)	-0.484 (-1.164)	-0.160 (-0.364)	-0.152 (-0.350)	-0.265 (-0.649)	-0.153 (-0.358)	-0.150 (-0.356)	-0.182 (-0.416)
SMB(-3)	0.173 (0.814)	0.309 (1.318)*	0.245 (1.075)	0.210 (0.946)	0.234 (1.031)	0.271 (1.162)	0.277 (1.232)
HML(-3)	-0.028 (-0.272)	-0.254 (-1.955)*	-0.197 (-1.594)*	-0.117 (-0.861)	-0.199 (-1.609)*	-0.204 (-1.561)	-0.205 (-1.584)
R ²	0.036	0.044	0.036	0.049	0.037	0.041	0.040

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 3 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	0.011 (0.307)	0.004 (0.111)	0.001 (0.040)	0.004 (0.108)	0.002 (0.054)	0.002 (0.057)	0.003 (0.080)
ENERG(-3)	-0.171 (-1.315)*						
ENTER(-3)		-0.003 (-0.022)					
ETRON(-3)			-0.079 (-0.651)				
FIN(-3)				0.011 (0.010)			
FOOD(-3)					-0.242 (-1.126)		
HEALTH(-3)						0.086 (0.664)	
HHOLD(-3)							-0.175 (-1.542)
RM(-3)	-0.048 (-0.281)	0.115 (0.596)	0.191 (1.139)	0.093 (0.432)	0.214 (1.523)	0.081 (0.631)	0.188 (1.423)
MDY(-3)	-0.109 (-0.072)	0.157 (0.105)	0.317 (0.222)	0.162 (0.107)	0.302 (0.199)	0.143 (0.096)	0.160 (0.109)
MVOL(-3)	-0.146 (-0.867)	-0.113 (-0.605)	-0.079 (-0.513)	-0.114 (-0.658)	-0.102 (-0.581)	-0.110 (-0.637)	-0.108 (-0.622)
INF(-3)	-0.205 (-0.486)	-0.151 (-0.351)	-0.178 (-0.433)	-0.154 (-0.362)	-0.159 (-0.375)	-0.079 (-0.170)	-0.170 (-0.407)
SMB(-3)	0.215 (0.929)	0.244 (1.010)	0.270 (1.310)	0.246 (1.098)	0.236 (1.095)	0.238 (1.073)	0.271 (1.227)
HML(-3)	-0.206 (-1.437)*	-0.197 (-1.567)*	-0.220 (-1.924)**	-0.196 (-1.566)	-0.193 (-1.639)	-0.201 (-1.617)*	-0.201 (-1.660)*
R ²	0.050	0.036	0.042	0.036	0.050	0.040	0.064

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 3 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.007 (-0.197)	0.004 (0.110)	0.006 (0.170)	0.005 (0.131)	0.006 (0.162)	0.000 (-0.002)	0.003 (0.085)
HOTEL(-3)	0.387 (1.802)**						
INSUR(-3)		-0.091 (-0.422)					
JEWEL(-3)			0.062 (0.603)				
MACH(-3)				-0.053 (-0.600)			
MINE(-3)					0.086 (0.864)		
PHARM(-3)						0.112 (1.611)	
PKG(-3)							0.030 (0.207)
RM(-3)	0.284 (1.979)**	0.131 (0.931)	0.074 (0.526)	0.147 (1.074)	0.036 (0.267)	0.083 (0.649)	0.096 (0.620)
MDY(-3)	0.593 (0.408)	0.213 (0.143)	0.057 (0.040)	0.196 (0.132)	0.171 (0.114)	0.110 (0.074)	0.191 (0.127)
MVOL(-3)	0.027 (0.124)	-0.114 (-0.637)	-0.129 (-0.768)	-0.093 (-0.494)	-0.224 (-1.204)	-0.104 (-0.611)	-0.111 (-0.655)
INF(-3)	-0.205 (-0.506)	-0.202 (-0.456)	-0.121 (-0.278)	-0.228 (-0.570)	-0.163 (-0.407)	-0.033 (-0.079)	-0.150 (-0.351)
SMB(-3)	0.312 (1.404)*	0.245 (1.096)	0.239 (1.105)	0.260 (1.178)	0.202 (0.937)	0.220 (0.976)	0.230 (1.016)
HML(-3)	-0.237 (-1.794)**	-0.190 (-1.548)	-0.207 (-1.688)*	-0.183 (-1.445)	-0.182 (-1.491)	-0.200 (-1.574)	-0.192 (-1.472)
R ²	0.073	0.038	0.042	0.039	0.046	0.052	0.036

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 3 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)							
ค่าคงที่	0.006 (0.174)	0.001 (0.029)	0.005 (0.130)	0.004 (0.110)	0.005 (0.133)	0.002 (0.067)	0.000 (0.014)	-0.009 (-0.258)
PRINT(-3)	-0.076 (-0.550)							
PROF(-3)		0.197 (1.355)						
PROP(-3)			-0.018 (-0.203)					
PULP(-3)				-0.004 (-0.027)				
SILO(-3)					-0.079 (-0.843)			
TEXT(-3)						-0.253 (-1.107)		
TRANS(-3)							-0.143 (-0.962)	
VEHIC(-3)								0.286 (1.932)**
RM(-3)	0.147 (0.980)	0.066 (0.517)	0.132 (0.821)	0.113 (0.891)	0.140 (1.056)	0.234 (1.352)*	0.248 (1.374)	-0.009 (-0.065)
MDY(-3)	0.016 (0.011)	0.141 (0.096)	0.138 (0.092)	0.156 (0.104)	0.184 (0.123)	0.265 (0.184)	0.383 (0.245)	0.497 (0.340)
MVOL(-3)	-0.089 (-0.479)	-0.154 (-0.896)	-0.123 (-0.669)	-0.114 (-0.673)	-0.107 (-0.596)	-0.067 (-0.353)	-0.140 (-0.830)	-0.125 (-0.850)
INF(-3)	-0.149 (-0.352)	-0.031 (-0.069)	-0.162 (-0.368)	-0.153 (-0.353)	-0.186 (-0.433)	-0.208 (-0.491)	-0.161 (-0.371)	0.010 (0.021)
SMB(-3)	0.260 (1.141)	0.257 (1.229)	0.240 (1.071)	0.244 (1.077)	0.261 (1.156)	0.291 (1.242)	0.254 (1.126)	0.196 (0.948)
HML(-3)	-0.203 (-1.575)*	-0.244 (-2.253)**	-0.191 (-1.587)*	-0.197 (-1.575)*	-0.220 (-1.577)	-0.223 (-1.704)*	-0.218 (-1.615)	-0.197 (-1.711)**
R ²	0.039	0.058	0.036	0.036	0.040	0.057	0.047	0.072

ภาคผนวก ค

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.019	-0.023	-0.016	-0.033	-0.046	-0.000	-0.049
	(-0.117)	(-0.170)	(-0.112)	(-0.300)	(-0.342)	(-0.002)	(-0.360)
AGRI(-1)	0.001						
	(-0.002)						
BANK(-1)		0.335					
		(2.168)**					
BUILD(-1)			0.038				
			(1.666)*				
CHEM(-1)				0.433			
				(2.014)*			
COMM(-1)					-0.613		
					(-1.553)		
COMUN(-1)						0.480	
						(1.121)	
ELEC(-1)							0.390
							(1.650)
RM(-1)	-0.471	-0.239	-0.426	-1.106	0.032	-1.318	-0.163
	(-0.661)	(-0.375)	(-0.572)	(-1.881)*	(0.039)	(-1.290)	(-0.298)
MDY(-1)	-1.037	-1.409	-1.207	-0.824	0.392	-0.886	-0.400
	(-0.223)	(-0.300)	(-0.264)	(-0.173)	(0.085)	(-0.201)	(-0.088)
MVOL(-1)	-0.909	-0.874	-0.781	-0.700	-3.601	-4.633	-0.536
	(-0.162)	(-0.166)	(-0.135)	(-0.136)*	(-0.658)*	(-0.768)	(-0.108)
INF(-1)	0.531	0.785	0.514	0.718	0.603	0.515	0.622
	(0.293)	(0.452)	(0.312)	(0.507)	(0.391)	(0.322)	(0.379)
SMB(-1)	-1.113	-1.384	-1.086	-1.466	-1.030	-1.563	-0.953
	(-1.067)	(-1.347)	(-1.045)	(-1.735)*	(-1.153)	(-1.307)	(-0.935)
HML(-1)	0.005	-0.069	0.013	-0.309	0.068	-0.487	-0.083
	(0.007)	(-0.103)	(0.020)	(-0.447)	(0.099)	(-0.669)	(-0.121)
R ²	0.100	0.117	0.100	0.231	0.213	0.151	0.144

ภาคผนวก ค (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.014 (-0.094)	0.010 (0.073)	-0.042 (-0.322)	-0.019 (-0.134)	-0.028 (-0.207)	-0.013 (-0.091)	-0.019 (-0.132)
ENERG(-1)	0.082 (0.297)						
ENTER(-1)		0.157 (0.824)					
ETRON(-1)			0.376 (1.769)*				
FIN(-1)				0.021 (0.059)			
FOOD(-1)					-0.328 (-1.440)		
HEALTH(-1)						0.090 (0.311)	
HHOLD(-1)							-0.059 (-0.169)
RM(-1)	-0.574 (-0.732)	-0.599 (-0.903)	-0.051 (-0.073)	-0.484 (-0.825)	-0.273 (-0.443)	-0.555 (-0.968)	-0.449 (-0.708)
MDY(-1)	-1.053 (-0.223)	-2.126 (-0.505)	-1.477 (-0.338)	-0.996 (-0.205)	-0.799 (-0.166)	-1.141 (-0.250)	-1.211 (-0.235)
MVOL(-1)	-1.233 (-0.211)	-0.461 (-0.088)	-0.090 (-0.017)	-0.923 (-0.169)	-2.090 (-0.380)	-0.761 (-0.141)	-0.749 (-0.133)
INF(-1)	0.441 (0.248)	0.391 (0.225)	1.017 (0.695)	0.507 (0.297)	0.739 (0.477)	0.479 (0.288)	0.562 (0.333)
SMB(-1)	-1.077 (-1.092)	-1.019 (-1.019)	-0.667 (-0.721)	-1.100 (-1.004)	-0.935 (-0.927)	-1.267 (-1.262)	-1.026 (-0.807)
HML(-1)	-0.061 (-0.083)	0.045 (0.073)	-0.025 (-0.038)	0.043 (0.042)	-0.014 (-0.021)	0.041 (0.059)	-0.023 (-0.033)
R ²	0.103	0.120	0.161	0.100	0.151	0.104	0.100

ภาคผนวก ค (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.002 (-0.016)	-0.055 (-0.424)	-0.162 (-1.359)	-0.054 (-0.259)	-0.053 (-0.371)	-0.013 (-0.089)	-0.001 (-0.008)
HOTEL(-1)	0.173 (0.536)						
INSUR(-1)		-0.827 (-1.488)					
JEWEL(-1)			-0.103 (-1.557)				
MACH(-1)				-0.080 (-0.312)			
MINE(-1)					-0.210 (-1.315)		
PHARM(-1)						0.150 (0.428)	
PKG(-1)							-0.406 (-1.335)
RM(-1)	-0.474 (-0.791)	0.404 (0.581)	0.131 (0.229)	-0.439 (-0.728)	-0.136 (-0.233)	-0.473 (-0.775)	-0.163 (-0.298)
MDY(-1)	-1.374 (-0.292)	2.203 (0.444)	-0.929 (-0.218)	-0.246 (-0.043)	-0.925 (-0.218)	-1.113 (-0.242)	-1.480 (-0.319)
MVOL(-1)	-0.609 (-0.119)	-5.319 (-0.998)	-0.394 (-0.087)	-1.506 (-0.268)	1.201 (0.239)	-0.686 (-0.131)	-1.890 (-0.377)
INF(-1)	0.416 (0.258)	0.138 (0.091)	2.359 (1.685)	0.850 (0.410)	0.820 (0.501)	0.505 (0.314)	0.458 (0.271)
SMB(-1)	-1.076 (-1.046)	0.028 (0.031)	-0.457 (-0.549)	-1.148 (-1.135)	-0.817 (-0.875)	-1.113 (-1.125)	-0.739 (-0.830)
HML(-1)	0.075 (0.119)	0.223 (0.314)	-0.447 (-0.880)	0.027 (0.042)	0.110 (0.173)	0.044 (0.065)	-0.128 (-0.189)
R ²	0.036	0.251	0.353	0.107	0.150	0.112	0.145

ภาคผนวก ค (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)							
ค่าคงที่	-0.021 (-0.130)	-0.027 (-0.187)	-0.040 (-0.303)	-0.061 (-0.414)	-0.014 (-0.097)	-0.017 (-0.125)	-0.025 (-0.169)	-0.097 (-0.650)
PRINT(-1)	-0.009 (-0.034)							
PROF(-1)		-0.053 (-0.244)						
PROP(-1)			0.559 (1.814)*					
PULP(-1)				0.239 (0.987)				
SILO(-1)					-0.158 (-0.680)			
TEXT(-1)						0.310 (0.797)		
TRANS(-1)							-0.088 (-0.257)	
VEHIC(-1)								0.539 (1.882)*
RM(-1)	-0.470 (-0.794)	-0.465 (-0.760)	0.265 (0.323)	-0.469 (-0.755)	-0.501 (-0.833)	-0.586 (-0.954)	-0.387 (-0.492)	0.005 (0.008)
MDY(-1)	-0.982 (-0.206)	-0.835 (-0.183)	0.083 (0.019)	-0.480 (-0.099)	-1.498 (-0.304)	-0.345 (-0.077)	-1.009 (-0.217)	0.326 (0.066)
MVOL(-1)	-0.944 (-0.181)	-1.187 (-0.214)	-3.373 (-0.644)	-0.430 (-0.069)	-0.277 (-0.053)	-2.555 (-0.413)	-0.983 (-0.179)	-3.817 (-0.648)
INF(-1)	0.544 (0.301)	0.568 (0.341)	0.481 (0.314)	1.010 (0.679)	0.582 (0.347)	0.392 (0.239)	0.601 (0.360)	1.491 (0.992)
SMB(-1)	-1.116 (-1.089)	-1.113 (-1.098)	-0.901 (-0.916)	-1.027 (-1.035)	-1.072 (-1.075)	-0.919 (-0.805)	-1.060 (-1.012)	-0.443 (-0.502)
HML(-1)	-0.003 (-0.004)	0.011 (0.017)	-0.123 (-0.198)	0.021 (0.032)	-0.189 (-0.235)	0.145 (0.221)	0.079 (0.097)	0.055 (0.091)
R ²	0.100	0.101	0.175	0.149	0.112	0.125	0.103	0.215

ภาคผนวก ง

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทน
รายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน
พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.026 (-0.448)	-0.033 (-0.562)	-0.007 (-0.153)	-0.028 (-0.494)	-0.026 (-0.466)	-0.026 (-0.459)	-0.028 (-0.511)
AGRI(-1)	-0.036 (-0.168)						
BANK(-1)		0.120 (0.998)					
BUILD(-1)			0.403 (1.954)*				
CHEM(-1)				0.115 (0.772)			
COMM(-1)					0.128 (0.477)		
COMUN(-1)						0.002 (1.694)*	
ELEC(-1)							0.212 (1.709)*
RM(-1)	-0.132 (-0.838)	-0.268 (-1.817)*	0.246 (1.031)	-0.267 (-1.357)	-0.213 (-1.245)	-0.146 (-0.843)	0.009 (0.052)
MDY(-1)	3.862 (1.435)	4.193 (1.525)	3.414 (1.424)	3.841 (1.458)	3.844 (1.459)	3.859 (1.454)	3.950 (1.546)
MVOL(-1)	-0.776 (-6.319)***	-0.764 (-4.805)***	-0.956 (-5.667)***	-0.803 (-5.242)***	-0.801 (-5.151)***	-0.790 (-5.044)***	-0.766 (-4.958)***
INF(-1)	-0.879 (-1.556)	-0.849 (-1.518)	-0.752 (-1.391)	-0.781 (-1.354)	-0.884 (-1.579)	-0.869 (-1.543)	-0.915 (-1.677)*
SMB(-1)	-0.383 (-2.422)**	-0.317 (-1.513)	-0.583 (-2.866)***	-0.363 (-2.157)**	-0.360 (-1.986)*	-0.388 (-2.318)**	-0.303 (-1.640)
HML(-1)	0.027 (0.273)	-0.023 (-0.171)	0.149 (1.262)	-0.024 (-0.214)	0.037 (0.364)	0.032 (0.316)	0.006 (0.060)
R ²	0.216	0.221	0.271	0.223	0.220	0.216	0.243

ภาคผนวก ง (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.026 (-0.422)	-0.024 (-0.426)	-0.027 (-0.479)	-0.022 (-0.385)	-0.026 (-0.458)	-0.026 (-0.453)	-0.032 (-0.604)
ENERG(-1)	-0.000 (0.001)						
ENTER(-1)		0.218 (1.015)					
ETRON(-1)			0.059 (0.555)				
FIN(-1)				-0.094 (-0.886)			
FOOD(-1)					-0.017 (-0.062)		
HEALTH(-1)						0.021 (0.155)	
HHOLD(-1)							-0.186 (-1.614)
RM(-1)	-0.149 (-0.823)	-0.345 (-1.714)*	-0.206 (-1.438)	-0.005 (-0.023)	-0.144 (-0.895)	-0.155 (-1.180)	-0.053 (-0.370)
MDY(-1)	3.861 (1.347)	3.990 (1.508)	3.881 (1.462)	3.700 (1.386)	3.891 (1.406)	3.823 (1.383)	4.096 (1.645)
MVOL(-1)	-0.790 (-4.228)***	-0.893 (-4.300)***	-0.803 (-5.065)***	-0.821 (-4.871)***	-0.789 (-5.066)***	-0.791 (-5.036)***	-0.778 (-5.123)***
INF(-1)	-0.870 (-1.538)	-0.931 (-1.745)*	-0.845 (-1.464)	-0.853 (-1.497)	-0.875 (-1.549)	-0.854 (-1.498)	-0.817 (-1.430)
SMB(-1)	-0.387 (-2.066)**	-0.391 (-2.278)**	-0.395 (-2.227)**	-0.419 (-2.291)**	-0.389 (-2.350)**	-0.390 (-2.211)**	-0.341 (-1.901)*
HML(-1)	0.032 (0.309)	0.039 (0.387)	0.046 (0.433)	0.038 (0.365)	0.033 (0.351)	0.031 (0.315)	0.012 (0.117)
R ²	0.216	0.228	0.219	0.223	0.216	0.216	0.250

ภาคผนวก ง (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (RM)						
ค่าคงที่	-0.016 (-0.338)	-0.032 (-0.573)	-0.030 (-0.542)	-0.026 (-0.460)	-0.025 (-0.455)	-0.029 (-0.540)	-0.024 (-0.458)
HOTEL(-1)	0.358 (1.306)						
INSUR(-1)		-0.352 (-1.481)					
JEWEL(-1)			-0.099 (-1.350)				
MACH(-1)				-0.018 (-0.195)			
MINE(-1)					0.027 (0.370)		
PHARM(-1)						0.153 (1.839)*	
PKG(-1)							-0.131 (-0.857)
RM(-1)	-0.267 (-1.746)*	-0.089 (-0.663)	-0.092 (-0.712)	-0.136 (-1.019)	-0.172 (-1.243)	-0.190 (-1.589)	-0.070 (-0.440)
MDY(-1)	3.330 (1.582)	4.389 (1.650)	4.131 (1.579)	3.889 (1.440)	3.856 (1.461)	3.690 (1.409)	3.814 (1.520)
MVOL(-1)	-0.872 (-5.971)***	-0.761 (-4.419)***	-0.775 (-5.156)***	-0.778 (-4.202)***	-0.823 (-5.830)***	-0.774 (-5.026)***	-0.792 (-5.109)***
INF(-1)	-0.884 (-1.590)	-1.103 (-1.968)*	-0.902 (-1.564)	-0.913 (-1.361)	-0.884 (-1.552)	-0.742 (-1.343)	-0.862 (-1.514)
SMB(-1)	-0.429 (-2.633)**	-0.382 (-2.130)**	-0.388 (-2.255)**	-0.380 (-2.108)**	-0.400 (-2.431)**	-0.425 (-2.389)**	-0.312 (-1.413)
HML(-1)	0.059 (0.608)	0.065 (0.644)	0.051 (0.512)	0.036 (0.363)	0.037 (0.362)	0.031 (0.314)	0.007 (0.060)
R ²	0.240	0.239	0.234	0.216	0.217	0.252	0.225

ภาคผนวก ง (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปรตาม (RM)

ค่าคงที่	-0.023 (-0.449)	-0.024 (-0.433)	-0.018 (-0.317)	-0.026 (-0.465)	-0.026 (-0.478)	-0.003 (-0.074)	-0.026 (-0.464)	-0.020 (-0.358)
PRINT(-1)	-0.158 (-0.815)							
PROF(-1)		-0.082 (-0.759)						
PROP(-1)			-0.137 (-1.282)					
PULP(-1)				0.062 (0.325)				
SILO(-1)					-0.163 (-1.246)			
TEXT(-1)						0.449 (1.623)		
TRANS(-1)							0.113 (1.077)	
VEHIC(-1)								-0.166 (-1.460)
RM(-1)	-0.079 (-0.493)	-0.128 (-1.021)	-0.015 (-0.086)	-0.167 (-1.232)	-0.078 (-0.564)	-0.340 (-2.153)**	-0.263 (-1.728)*	-0.117 (-0.992)
MDY(-1)	3.733 (1.526)	3.850 (1.450)	3.619 (1.360)	3.821 (1.472)	3.991 (1.523)	2.686 (1.390)	3.779 (1.450)	3.952 (1.486)
MVOL(-1)	-0.724 (-3.816)***	-0.773 (-4.998)***	-0.873 (-5.063)***	-0.803 (-5.289)***	-0.761 (-4.983)***	-0.931 (-7.123)***	-0.755 (-4.839)***	-0.811 (-5.287)***
INF(-1)	-0.885 (-1.542)	-0.889 (-1.593)	-0.929 (-1.723)*	-0.853 (-1.507)	-0.940 (-1.705)*	-0.727 (-1.373)	-0.876 (-1.555)	-1.104 (-1.850)*
SMB(-1)	-0.349 (-1.928)*	-0.390 (-2.225)**	-0.435 (-2.220)**	-0.380 (-2.148)**	-0.341 (-1.919)*	-0.523 (-2.762)***	-0.407 (-2.451)**	-0.376 (-2.281)**
HML(-1)	0.022 (0.210)	0.048 (0.454)	0.083 (0.717)	0.039 (0.381)	-0.022 (-0.182)	0.075 (0.736)	0.043 (0.432)	0.0525 (0.519)
R ²	0.228	0.220	0.234	0.217	0.237	0.271	0.225	0.230

ภาคผนวก จ

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปรตาม	ตัวแปรต้น								
	ค่าคงที่	RM(-2)	Ri(-2)	MDY(-2)	MVOL(-2)	INF(-2)	SMB(-2)	HML(-2)	R2
AGRI	-0.008 (-0.315)	0.015 (0.154)	0.134 (1.052)	0.996 (1.140)	0.110 (1.025)	-0.631 (-2.410)**	0.149 (0.930)	0.081 (1.166)	0.105
BANK	0.000 (-0.001)	0.018 (0.067)	0.022 (0.109)	0.117 (0.058)	0.352 (1.869)**	-0.214 (-0.274)	0.143 (0.461)	-0.103 (-0.579)	0.009
BUILD	-0.022 (-0.398)	0.081 (0.330)	0.010 (0.049)	2.128 (0.917)	0.638 (2.987)***	-0.721 (-1.087)	-0.008 (-0.025)	0.009 (0.054)	0.044
CHEM	-0.003 (-0.064)	0.176 (0.674)	0.131 (0.576)	1.702 (0.863)	-0.186 (-1.169)	-0.698 (-1.077)	0.209 (0.735)	-0.191 (-1.090)	0.059
COMM	0.000 (0.012)	0.079 (0.698)	0.007 (0.051)	-0.225 (-0.153)	0.087 (0.486)	0.002 (0.007)	0.250 (1.478)	-0.053 (-0.738)	0.025
COMUN	-0.008 (-0.114)	0.626 (2.097)**	-0.453 (-2.309)**	1.197 (0.430)	0.097 (0.363)	-0.508 (-0.765)	0.264 (0.897)	0.039 (0.312)	0.086
ELEC	-0.019 (-0.488)	0.055 (0.490)	-0.099 (-1.102)	1.867 (1.230)	0.472 (1.446)	-1.092 (-3.450)***	-0.138 (-0.556)	0.119 (1.412)	0.106
ENERG	-0.033 (-0.712)	0.145 (0.734)	-0.026 (-0.214)	1.866 (0.925)	0.333 (1.615)*	-0.167 (-0.364)	0.438 (1.730)*	-0.110 (-1.008)	0.067
ENTER	-0.016 (-0.405)	0.222 (1.169)	-0.118 (-0.719)	0.702 (0.445)	-0.011 (-0.058)	-0.111 (-0.215)	0.265 (1.328)	-0.113 (-1.288)	0.030
ETRON	-0.055 (-1.069)	0.236 (1.319)	-0.108 (-0.757)	3.715 (1.814)*	0.724 (4.181)***	-1.031 (-1.846)*	0.329 (1.176)	-0.007 (-0.064)	0.111
FIN	-0.043 (-0.593)	-0.047 (-0.099)	-0.008 (-0.032)	2.866 (0.961)	0.886 (3.582)***	-0.934 (-1.216)	-0.111 (-0.272)	-0.001 (-0.004)	0.035
FOOD	-0.018 (-0.741)	0.066 (0.837)	0.027 (0.219)	1.584 (1.386)	-0.135 (-1.089)	-0.326 (-1.384)	0.011 (0.091)	-0.033 (-0.537)	0.063
HEALTH	0.016 (0.752)	0.148 (1.509)	-0.244 (-2.509)**	1.341 (1.522)	-0.112 (-1.323)*	-1.295 (-3.537)***	-0.258 (-1.959)*	0.117 (1.542)	0.189
HHOLD	-0.044 (-0.960)	0.082 (0.622)	-0.111 (-1.209)	2.926 (1.430)	0.134 (0.586)	-0.893 (-3.087)***	-0.247 (-1.799)*	0.081 (1.026)	0.104
HOTEL	-0.034 (-1.492)*	0.047 (0.681)	-0.062 (-0.630)	2.168 (2.047)**	-0.020 (-0.201)	-0.515 (-2.804)***	-0.005 (-0.042)	0.054 (0.866)	0.095

ภาคผนวก จ (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาด
หลักทรัพย์ในช่วงเวลา 2 เดือน ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปร	ตัวแปรต้น								
	ค่าคงที่	RM(-2)	Ri(-2)	MDY(-2)	MVOL(-2)	INF(-2)	SMB(-2)	HML(-2)	R2
INSUR	0.001 (0.028)	-0.030 (-0.462)	-0.065 (-0.573)	1.085 (1.290)	-0.234 (-1.499)	-0.751 (-3.880)***	-0.060 (-0.543)	0.065 (1.564)	0.122
JEWEL	-0.040 (-0.809)	0.011 (0.057)	-0.082 (-0.829)	3.641 (1.822)*	0.561 (1.167)	-1.407 (-2.352)**	0.011 (0.043)	-0.041 (-0.350)	0.085
MACH	0.035 (0.825)	0.009 (0.051)	0.072 (0.512)	0.812 (0.475)	-0.015 (-0.047)	-1.536 (-2.009)**	-0.032 (-0.092)	-0.077 (-0.595)	0.106
MINE	-0.009 (-0.223)	0.177 (0.833)	-0.230 (-1.857)*	0.510 (0.275)	0.671 (2.084)**	-0.355 (-0.562)	0.125 (0.441)	0.002 (0.016)	0.046
PHARM	0.050 (1.550)*	0.085 (0.573)	0.077 (0.760)	-0.251 (-0.147)	-0.363 (-1.459)	-0.806 (-1.082)	-0.068 (-0.260)	-0.043 (-0.357)	0.066
PKG	0.025 (1.048)	0.023 (0.187)	-0.032 (-0.262)	0.266 (0.297)	-0.187 (-1.099)	-0.620 (-1.965)*	-0.140 (-0.839)	0.023 (0.273)	0.047
PRINT	0.011 (0.344)	0.051 (0.389)	0.015 (0.126)	0.090 (0.066)	0.149 (0.550)	-0.505 (-1.684)*	-0.238 (-1.236)	0.013 (0.137)	0.073
PROF	0.010 (0.394)	0.189 (2.643)***	-0.198 (-1.684)*	0.626 (0.629)	0.337 (2.901)***	-0.737 (-1.913)*	-0.078 (-0.588)	0.026 (0.363)	0.108
PROP	0.025 (0.549)	0.560 (1.424)	-0.443 (-1.315)	0.545 (0.279)	-0.063 (-0.172)	-1.267 (-1.698)*	-0.167 (-0.520)	0.158 (0.922)	0.098
PULP	0.011 (0.465)	-0.050 (-0.503)	0.018 (0.188)	0.240 (0.270)	0.219 (1.818)*	-0.472 (-1.949)*	0.099 (0.890)	-0.066 (-1.045)	0.056
SILO	0.004 (0.149)	0.042 (0.356)	-0.008 (-0.041)	1.064 (1.117)	-0.024 (-0.166)	-0.766 (-2.591)**	-0.163 (-0.728)	0.073 (0.609)	0.060
TEXT	-0.006 (-0.296)	0.116 (1.039)	-0.297 (-2.085)**	1.425 (1.613)	-0.085 (-0.757)	-0.793 (-3.059)***	-0.017 (-0.117)	0.019 (0.290)	0.121
TRANS	-0.043 (-1.168)	0.012 (0.064)	0.159 (1.153)	1.926 (1.182)	0.829 (2.537)**	-0.309 (-0.667)	0.307 (1.628)	0.053 (0.520)	0.096
VEHIC	0.016 (0.712)	-0.080 (-0.832)	0.204 (1.776)*	0.813 (0.839)	0.027 (0.215)	-0.859 (-3.054)***	-0.398 (-2.473)**	0.147 (2.057)**	0.184

ภาคผนวก จ

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปร	ตัวแปรต้น								
	ค่าคงที่	RM(-1)	Ri(-1)	MDY(-1)	MVOL(-1)	INF(-1)	SMB(-1)	HML(-1)	R2
AGRI	-0.068 (-0.981)	-0.339 (-0.853)	0.100 (0.260)	0.020 (0.756)	-1.552 (-0.538)	0.188 (0.260)	-0.417 (-0.711)	-0.174 (-0.514)	0.118
BANK	0.016 (0.088)	-0.340 (-0.356)	-0.654 (-1.211)	-0.042 (-0.767)	-4.104 (-0.730)	1.654 (0.678)	-1.616 (-1.298)	-0.461 (-0.557)	0.190
BUILD	0.084 (0.544)	-0.544 (-0.629)	-0.215 (-0.532)	-0.046 (-0.847)	0.149 (0.028)	-0.231 (-0.158)	-1.205 (-1.076)	-0.157 (-0.243)	0.136
CHEM	-0.071 (-0.440)	-0.966 (-1.095)	0.222 (0.772)	-0.026 (-0.441)	6.539 (1.064)	1.421 (0.892)	-1.705 (-1.871)*	-0.365 (-0.495)	0.138
COMM	-0.097 (-0.821)	0.011 (0.018)	-0.370 (-1.194)	-0.010 (-0.227)	0.700 (0.156)	1.731 (1.516)	-0.632 (-1.086)	0.331 (0.662)	0.227
COMUN	0.090 (0.648)	-1.142 (-1.158)	0.574 (1.246)	-0.026 (-0.483)	-4.240 (-0.664)	-0.584 (-0.432)	-1.368 (-1.167)	-0.235 (-0.360)	0.174
ELEC	-0.192 (-1.627)	-0.331 (-0.775)	-0.124 (-0.541)	0.042 (1.168)	0.200 (0.065)	0.805 (0.599)	-1.781 (-2.310)**	0.442 (0.889)	0.344
ENERG	-0.028 (-0.134)	-1.062 (-1.195)	0.368 (0.818)	0.002 (0.049)	-2.373 (-0.417)	0.575 (0.256)	-1.573 (-1.725)*	-0.209 (-0.334)	0.170
ENTER	-0.297 (-1.824)*	-0.391 (-0.613)	0.243 (0.837)	0.098 (1.650)	-0.382 (-0.053)	1.109 (0.576)	-1.813 (-2.092)**	0.289 (0.369)	0.292
ETRON	-0.254 (-2.169)**	-0.634 (-0.991)	-0.045 (-0.184)	0.019 (0.548)	6.035 (1.298)	2.627 (1.628)	-2.221 (-2.135)**	0.235 (0.411)	0.377
FIN	-0.185 (-0.797)	-0.740 (-0.694)	-0.161 (-0.270)	0.015 (0.144)	-1.888 (-0.198)	2.064 (0.702)	-2.025 (-0.973)	-0.162 (-0.077)	0.105
FOOD	-0.196 (-1.701)	0.525 (1.691)	-0.298 (-1.572)	0.013 (0.413)	2.882 (0.862)	2.760 (2.419)**	-0.083 (-0.194)	0.757 (2.380)**	0.335
HEALTH	-0.157 (-1.454)	-0.441 (-0.943)	-0.298 (-1.372)	0.013 (0.317)	-0.497 (-0.129)	1.510 (1.174)	-0.305 (-0.299)	-0.291 (-0.504)	0.242
HHOLD	-0.142 (-1.833)	0.174 (0.412)	0.210 (0.793)	0.037 (1.147)	3.526 (0.925)	0.336 (0.313)	-0.487 (-0.600)	0.507 (1.158)	0.153
HOTEL	-0.173 (-3.321)***	-0.606 (-3.290)***	-0.186 (-1.334)	0.037 (1.334)	-0.126 (-0.057)	0.918 (1.4250)	-1.382 (-3.633)***	-0.414 (-1.162)	0.379

ภาคผนวก จ (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาด
หลักทรัพย์ในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่ง
ค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปรตาม	ตัวแปรต้น								
	ค่าคงที่	RM(-1)	Ri(-1)	MDY(-1)	MVOL(-1)	INF(-1)	SMB(-1)	HML(-1)	R2
INSUR	-0.167 (-2.730)**	0.176 (0.514)	-0.345 (-2.402)**	0.071 (2.585)**	-4.309 (-1.154)	0.143 (0.258)	-0.190 (-0.458)	0.213 (0.626)	0.257
JEWEL	-0.300 (-3.266)***	-0.283 (-0.743)	-0.509 (-1.499)	0.031 (0.964)	-0.347 (-0.085)	2.909 (2.517)**	-0.870 (-1.508)	-0.432 (-1.090)	0.391
MACH	-0.621 (-5.903)***	-0.921 (-1.803)*	-0.255 (-1.631)	0.053 (1.627)	1.514 (0.419)	8.378 (7.356)***	-1.371 (-1.825)*	-0.553 (-1.317)	0.690
MINE	-0.296 (-1.819)*	-0.915 (-1.537)	-0.232 (-0.985)	0.035 (0.638)	7.478 (1.334)	2.129 (1.156)	-2.712 (-2.311)**	0.009 (0.013)	0.320
PHARM	0.004 (0.047)	-0.312 (-0.683)	-0.174 (-0.990)	0.000 (-0.010)	-4.684 (-1.606)	-0.309 (-0.324)	-0.172 (-0.269)	-0.095 (-0.211)	0.180
PKG	-0.070 (-0.717)	-0.067 (-0.123)	-0.491 (-1.579)	0.010 (0.267)	-2.722 (-0.657)	0.702 (0.596)	-0.544 (-0.732)	-0.092 (-0.178)	0.246
PRINT	-0.281 (-2.037)	-0.615 (-1.208)	0.188 (0.812)	0.030 (0.520)	2.128 (0.564)	3.100 (2.186)**	-1.331 (-1.677)	0.391 (0.509)	0.334
PROF	-0.100 (-1.328)	-0.346 (-1.413)	-0.122 (-0.691)	0.011 (0.548)	-6.019 (-1.657)	1.156 (1.060)	0.718 (1.803)*	-0.643 (-2.557)**	0.481
PROP	-0.102 (-0.554)	-0.269 (-0.232)	-0.461 (-1.046)	0.024 (0.393)	-4.988 (-0.694)	0.505 (0.248)	-1.481 (-1.257)	-0.440 (-0.516)	0.137
PULP	0.090 (0.616)	-0.312 (-0.586)	-0.132 (-0.533)	-0.017 (-0.369)	-1.867 (-0.418)	-1.052 (-0.659)	-0.974 (-1.468)	0.364 (0.719)	0.159
SILO	-0.065 (-0.743)	0.002 (0.004)	0.221 (1.090)	0.066 (1.658)	-7.621 (-1.602)	-1.181 (-1.037)	-0.906 (-1.151)	0.693 (1.019)	0.243
TEXT	-0.121 (-1.025)	-0.094 (-0.157)	0.266 (0.896)	0.048 (1.003)	-3.135 (-0.585)	0.156 (0.102)	-0.763 (-0.762)	0.598 (0.895)	0.148
TRANS	0.020 (0.209)	-0.820 (-1.728)*	-0.052 (-0.230)	-0.093 (-4.018)***	7.072 (2.665)**	2.509 (2.036)*	-0.526 (-0.812)	-0.887 (-2.314)**	0.480
VEHIC	-0.330 (-4.304)***	-0.120 (-0.316)	-0.409 (-2.163)**	0.040 (1.787)*	-0.905 (-0.260)	3.905 (3.881)***	-0.367 (-0.7650)	-0.539 (-1.544)	0.483

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปร	ตัวแปรต้น								
	ค่าคงที่	RM(-1)	Ri(-1)	MDY(-1)	MVOL(-1)	INF(-1)	SMB(-1)	HML(-1)	R2
AGRI	0.012 (0.327)	-0.041 (-0.292)	0.019 (0.114)	0.008 (0.484)	0.083 (0.367)	-0.750 (-2.392)**	-0.170 (-1.143)	0.030 (0.378)	0.058
BANK	0.004 (0.055)	-0.496 (-1.502)	0.260 (1.205)	0.028 (0.814)	-1.098 (-4.132)***	-0.793 (-0.733)	-0.811 (-2.138)**	0.112 (0.664)	0.184
BUILD	-0.022 (-0.315)	0.259 (0.683)	-0.368 (-1.117)	0.049 (1.447)	-0.969 (-3.484)***	-0.511 (-0.519)	-0.806 (-2.501)**	0.272 (1.697)*	0.229
CHEM	0.000 (-0.004)	-0.211 (-0.640)	0.208 (0.776)	0.041 (1.226)	-0.933 (-4.144)***	-1.174 (-1.294)	-0.716 (-2.511)**	-0.042 (-0.214)	0.214
COMM	-0.019 (-0.386)	0.005 (0.043)	-0.119 (-0.635)	0.024 (1.014)	-0.626 (-3.027)***	-0.324 (-0.881)	-0.173 (-0.789)	0.087 (0.609)	0.155
COMUN	-0.071 (-0.617)	-0.128 (-0.498)	0.014 (0.076)	0.061 (1.108)	-0.312 (-0.967)	-0.680 (-0.735)	-0.060 (-0.214)	-0.132 (-0.788)	0.116
ELEC	-0.013 (-0.273)	0.067 (0.277)	-0.051 (-0.324)	0.025 (1.471)	-0.042 (-0.204)	-0.946 (-2.002)**	-0.362 (-1.465)	0.081 (0.431)	0.138
ENERG	-0.077 (-1.130)	-0.110 (-0.494)	-0.042 (-0.230)	0.061 (1.923)*	-0.610 (-2.171)**	-0.826 (-1.416)	0.098 (0.413)	-0.197 (-1.743)*	0.271
ENTER	-0.026 (-0.434)	-0.431 (-2.078)**	0.258 (1.130)	0.033 (1.157)	-0.670 (-3.112)***	-0.626 (-0.910)	-0.232 (-1.269)	-0.081 (-0.704)	0.170
ETRON	-0.030 (-0.321)	-0.616 (-2.743)***	0.107 (0.883)	0.047 (1.105)	-0.102 (-0.236)	-2.000 (-3.174)***	-0.579 (-2.456)**	0.303 (1.895)*	0.182
FIN	-0.038 (-0.580)	0.039 (0.087)	-0.140 (-0.619)	0.058 (1.970)*	-1.489 (-2.187)**	-1.070 (-1.122)	-0.891 (-2.134)**	0.306 (1.259)	0.192
FOOD	-0.032 (-1.181)	0.040 (0.537)	0.038 (0.254)	0.029 (2.213)**	0.007 (0.056)	-0.591 (-2.446)**	-0.338 (-3.783)***	0.016 (0.332)	0.399
HEALTH	-0.011 (-0.354)	0.111 (0.701)	0.016 (0.114)	0.029 (2.189)**	-0.260 (-1.848)*	-0.856 (-1.802)*	-0.116 (-0.558)	-0.060 (-0.470)	0.171
HHOLD	-0.041 (-1.256)	0.108 (0.584)	0.152 (1.158)	0.033 (2.768)***	-0.224 (-0.952)	-0.382 (-0.852)	-0.592 (-2.766)***	0.109 (0.942)	0.330
HOTEL	-0.004 (-0.163)	0.062 (0.652)	0.153 (1.051)	0.009 (0.980)	-0.117 (-0.966)	-0.205 (-1.126)	-0.144 (-1.471)	-0.039 (-0.666)	0.195

ภาคผนวก ข (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบการขึ้นนำอัตราผลตอบแทนของอุตสาหกรรมโดยอัตราผลตอบแทนของตลาด
หลักทรัพย์ในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่ง
ค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

ตัวแปรตาม	ค่าคงที่	ตัวแปรต้น							
		RM(-1)	Ri(-1)	MDY(-1)	MVOL(-1)	INF(-1)	SMB(-1)	HML(-1)	R2
INSUR	0.003 (0.221)	0.125 (1.802)*	-0.227 (-1.380)	0.013 (2.087)**	-0.169 (-2.636)**	-0.840 (-2.725)***	-0.325 (-3.951)***	0.105 (2.162)**	0.432
JEWEL	-0.043 (-0.720)	0.054 (0.229)	-0.077 (-0.435)	0.049 (1.976)*	0.041 (0.120)	-1.141 (-1.350)	-0.582 (-1.649)	0.147 (0.624)	0.137
MACH	0.046 (0.782)	0.108 (0.448)	-0.011 (-0.094)	0.021 (0.782)	-0.673 (-2.707)***	-2.644 (-3.269)***	-0.553 (-2.195)**	0.097 (0.589)	0.299
MINE	0.027 (0.502)	0.256 (0.967)	-0.248 (-1.768)*	0.000 (-0.009)	-0.400 (-1.862)*	0.358 (0.328)	-0.013 (-0.041)	-0.269 (-1.344)	0.102
PHARM	0.041 (0.766)	-0.122 (-0.720)	-0.272 (-2.044)**	0.016 (0.594)	0.040 (0.185)	-1.486 (-1.414)	-0.304 (-1.069)	0.239 (1.575)	0.129
PKG	0.021 (0.756)	0.012 (0.081)	0.119 (1.082)	0.008 (0.780)	-0.325 (-3.655)***	-0.295 (-0.713)	-0.279 (-1.544)	-0.103 (-0.803)	0.125
PRINT	0.005 (0.145)	0.127 (0.935)	0.031 (0.257)	0.009 (0.717)	-0.037 (-0.197)	-0.354 (-1.004)	-0.386 (-2.608)**	0.081 (0.905)	0.228
PROF	0.011 (0.295)	0.070 (0.562)	-0.076 (-0.577)	0.010 (0.664)	0.117 (0.644)	-0.409 (-0.607)	-0.207 (-1.177)	0.099 (0.932)	0.065
PROP	0.019 (0.342)	-0.052 (-0.206)	-0.008 (-0.048)	0.027 (1.072)	-1.048 (-3.938)***	-1.190 (-0.920)	-0.867 (-2.847)***	0.255 (1.547)	0.177
PULP	0.017 (0.593)	0.163 (1.578)	-0.018 (-0.143)	0.006 (0.570)	-0.593 (-5.145)***	-0.285 (-1.034)	0.003 (0.020)	-0.171 (-2.072)**	0.174
SILO	-0.019 (-0.509)	0.201 (1.145)	-0.130 (-1.348)	0.020 (1.510)	-0.372 (-2.077)**	-0.768 (-2.082)**	0.460 (1.711)*	-0.067 (-0.385)	0.143
TEXT	0.017 (0.641)	-0.143 (-1.320)	0.282 (1.895)*	0.007 (0.745)	-0.539 (-3.707)***	-0.641 (-1.882)*	-0.271 (-2.211)**	0.051 (0.598)	0.231
TRANS	-0.018 (-0.398)	-0.340 (-1.366)	0.141 (0.738)	0.033 (1.689)*	-1.179 (-6.551)***	-0.756 (-1.203)	-0.164 (-0.784)	0.108 (0.805)	0.187
VEHIC	0.000 (0.018)	0.007 (0.054)	0.376 (3.434)***	0.017 (1.436)	-0.352 (-3.075)***	-0.565 (-2.033)**	-0.230 (-1.651)	0.059 (0.698)	0.310

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีฟังก์ชันเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	0.014	0.002	0.004	0.003	0.004	0.004	0.006
	(0.680)	(0.135)	(0.214)	(0.173)	(0.224)	(0.203)	(0.317)
AGRI(-1)	0.182						
	(1.697)						
BANK(-1)		0.203					
		(1.668)*					
BUILD(-1)			0.014				
			(0.361)				
CHEM(-1)				0.018			
				(0.609)			
COMM(-1)					0.033		
					(0.703)		
COMUN(-1)						0.027	
						(0.427)	
ELEC(-1)							0.042
							(0.986)
RM(-1)	-0.110	-0.018	-0.003	0.005	-0.044	-0.064	-0.051
	(-0.834)	(-0.176)	(-0.031)	(0.055)	(-0.428)*	(-0.475)	(-0.517)
MDY(-1)	-0.099	-0.126	-0.196	-0.143	-0.198	-0.111	-0.192
	(-0.166)	(-0.214)	(-0.301)	(-0.245)	(-0.343)	(-0.187)	(-0.343)
MVOL(-1)	0.156	0.575	0.638	0.584	0.710	0.353	0.531
	(0.200)	(0.841)	(0.839)	(0.822)	(1.073)	(0.456)	(0.819)
INF(-1)	-0.122	0.005	0.001	0.000	-0.001	0.002	-0.005
	(-0.605)	(0.024)	(0.007)	(0.001)	(-0.004)	(0.009)	(-0.030)
SMB(-1)	-0.173	-0.111	-0.104	-0.100	-0.114	-0.134	-0.127
	(-1.120)	(-0.688)	(-0.742)	(-0.702)	(-0.802)	(-0.883)	(-0.929)
HML(-1)	0.014	-0.000	0.001	0.011	-0.002	-0.026	0.010
	(0.180)	(-0.001)	(0.018)	(0.134)	(-0.030)	(-0.288)	(0.126)
COIN(-1)	-0.600	-0.648	-0.661	-0.665	-0.639	-0.637	-0.644
	(-4.234)***	(-4.742)***	(-4.568)***	(-4.703)***	(-4.816)***	(-5.009)***	(-4.783)***
R2	0.490	0.417	0.419	0.425	0.429	0.423	0.435

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีปัจจัยเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	0.001 (0.073)	0.001 (0.061)	-0.000 (-0.005)	0.002 (0.116)	0.003 (0.160)	0.005 (0.314)	0.002 (0.139)
ENERG(-1)	-0.018 (-0.547)						
ENTER(-1)		0.007 (0.233)					
ETRON(-1)			0.042 (0.874)				
FIN(-1)				0.015 (1.715)*			
FOOD(-1)					0.013 (0.318)		
HEALTH(-1)						0.041 (1.083)	
HHOLD(-1)							-0.000 (-0.002)
RM(-1)	0.005 (0.053)	-0.011 (-0.116)	0.032 (0.362)	-0.011 (-0.118)	-0.022 (-0.232)	-0.044 (-0.425)	-0.018 (-0.209)
MDY(-1)	-0.119 (-0.206)	-0.072 (-0.114)	-0.166 (-0.273)	-0.158 (-0.269)	-0.123 (-0.211)	-0.136 (-0.239)	-0.126 (-0.218)
MVOL(-1)	0.639 (0.871)	0.548 (0.813)	0.649 (0.923)	0.591 (0.861)	0.597 (0.885)	0.566 (0.848)	0.575 (0.800)
INF(-1)	0.023 (0.118)	0.010 (-0.014)	0.056 (0.274)	0.023 (0.109)	-0.008 (-0.045)	-0.033 (-0.184)	0.005 (0.025)
SMB(-1)	-0.118 (-0.805)	-0.114 (-0.790)	-0.057 (-0.446)	-0.122 (-0.832)	-0.113 (-0.790)	-0.165 (-1.028)	-0.111 (-0.790)
HML(-1)	0.015 (0.174)	-0.001 (-0.014)	-0.001 (-0.013)	-0.027 (-0.257)	0.004 (0.049)	0.026 (0.297)	-0.000 (-0.001)
COIN(-1)	-0.641 (-4.277)***	-0.642 (-4.716)***	-0.630 (-4.884)***	-0.656 (-4.821)***	-0.624 (-4.049)***	-0.575 (-3.520)***	-0.648 (-4.292)***
R ²	0.423	0.418	0.445	0.419	0.419	0.445	0.417

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีฟังก์ชันเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	-0.000	0.004	0.001	0.006	0.001	0.007	-0.002
	(-0.004)	(0.233)	(0.026)	(0.272)	(-0.061)	(0.432)	(-0.161)
HOTEL(-1)	0.026						
	(0.471)						
INSUR(-1)		0.038					
		(0.914)					
JEWEL(-1)			-0.013				
			(-0.226)				
MACH(-1)				0.009			
				(0.321)			
MINE(-1)					-0.022		
					(-1.317)		
PHARM(-1)						0.084	
						(3.116)***	
PKG(-1)							0.123
							(2.707)**
RM(-1)	-0.018	-0.059	-0.012	-0.018	0.013	0.011	-0.078
	(-0.196)	(-0.530)	(-0.127)	(-0.191)	(0.143)	(0.143)	(-0.807)
MDY(-1)	-0.075	-0.276	-0.130	-0.199	-0.125	-0.076	0.116
	(-0.115)	(-0.454)	(-0.216)	(-0.301)	(-0.220)	(-0.152)	(0.241)
MVOL(-1)	0.530	0.779	0.009	0.611	0.818	0.508	0.645
	(0.745)	(1.111)	(0.296)	(0.905)	(1.106)	(0.732)	(1.281)
INF(-1)	0.022	0.023	-0.031	-0.036	0.039	-0.046	-0.015
	(0.110)	(0.121)	(0.133)	(-0.148)	(0.205)	(-0.276)	(-0.084)
SMB(-1)	-0.117	-0.164	-0.105	-0.101	-0.085	-0.072	-0.178
	(-0.824)	(-0.969)	(-0.730)	(-0.719)	(-0.617)	(-0.576)	(-1.277)
HML(-1)	-0.010	-0.010	-0.007	0.001	0.008	0.045	0.068
	(-0.115)	(-0.131)	(-0.085)	(0.014)	(0.102)	(0.706)	(0.900)
COIN(-1)	-0.647	-0.648	-0.660	-0.621	-0.670	-0.465	-0.434
	(-5.206)***	(-4.594)***	(-4.771)***	(-4.157)***	(-5.144)***	(-3.699)***	(-2.574)**
R ²	0.423	0.429	0.418	0.419	0.436	0.533	0.534

ภาคผนวก ข (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีฟองเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)							
ค่าคงที่	0.017 (0.928)	0.008 (0.385)	0.005 (0.323)	0.007 (0.407)	0.002 (0.100)	0.003 (0.151)	0.004 (0.203)	-0.006 (-0.309)
PRINT(-1)	-0.007 (-1.419)							
PROF(-1)		0.036 (0.942)						
PROP(-1)			0.792 (1.380)					
PULP(-1)				-0.029 (-0.782)				
SILO(-1)					0.020 (0.582)			
TEXT(-1)						0.038 (0.651)		
TRANS(-1)							0.019 (0.398)	
VEHIC(-1)								0.057 (1.428)
RM(-1)	-0.022 (-0.237)	-0.015 (-0.161)	-0.122 (-0.980)	-0.033 (-0.338)	-0.010 (-0.116)	-0.036 (-0.355)	-0.035 (-0.357)	0.037 (0.513)
MDY(-1)	-0.497 (-0.915)	-0.236 (-0.378)	-0.283 (-0.494)	-0.236 (-0.392)	-0.053 (-0.081)	-0.051 (-0.090)	-0.126 (-0.207)	0.032 (0.048)
MVOL(-1)	0.721 (1.299)	0.706 (1.044)	0.920 (1.338)	0.611 (0.833)	0.465 (0.630)	0.400 (0.532)	0.579 (0.814)	0.239 (0.320)
INF(-1)	-0.116 (-0.667)	-0.031 (-0.161)	0.011 (0.056)	-0.035 (-0.175)	-0.007 (-0.039)	-0.008 (-0.043)	-0.012 (-0.062)	0.102 (0.606)
SMB(-1)	-0.072 (-0.532)	-0.100 (-0.748)	-0.141 (-1.007)	-0.140 (-0.881)	-0.110 (-0.799)	-0.092 (-0.689)	-0.120 (-0.834)	-0.034 (-0.290)
HML(-1)	0.067 (0.787)	0.002 (0.028)	0.018 (0.272)	-0.013 (-0.155)	0.028 (0.303)	0.014 (0.182)	-0.014 (-0.166)	0.009 (0.121)
COIN(-1)	-0.557 (-4.380)***	-0.596 (-3.622)***	-0.645 (-4.854)***	-0.736 (-3.997)***	-0.620 (-4.466)***	-0.669 (-4.797)***	-0.637 (-4.907)***	-0.622 (-5.601)***
R ²	0.483	0.436	0.473	0.437	0.423	0.430	0.421	0.465

ภาคผนวก ฅ

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีห้องเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	0.005 (2.070)**	0.006 (2.491)**	0.006 (2.060)**	0.005 (1.973)*	0.005 (1.925)*	0.005 (1.960)*	0.005 (1.987)*
AGRI(-1)	-0.012 (-1.120)						
BANK(-1)		0.024 (2.196)**					
BUILD(-1)			-0.013 (-1.033)				
CHEM(-1)				0.016 (1.208)			
COMM(-1)					0.012 (0.727)		
COMUN(-1)						0.004 (0.463)	
ELEC(-1)							0.002 (0.305)
RM(-1)	-0.018 (-1.278)	-0.000 (-0.009)	-0.011 (-0.645)	-0.040 (-2.697)***	-0.030 (-2.141)**	-0.029 (-1.719)*	-0.025 (-1.757)*
MDY(-1)	-0.027 (-0.235)	-0.093 (-0.777)	-0.042 (-0.329)	-0.031 (-0.261)***	-0.028 (-0.235)	-0.025 (-0.204)	-0.028 (-0.236)
MVOL(-1)	0.033 (2.517)**	0.024 (1.666)	0.023 (1.561)	0.024 (1.946)*	0.0282 (1.980)*	0.027 (2.030)**	0.028 (2.126)**
INF(-1)	-0.112 (-3.268)***	-0.113 (-3.369)***	-0.106 (-3.122)***	-0.099 (-2.754)***	-0.110 (-3.152)***	-0.112 (-3.121)***	-0.109 (-3.077)***
SMB(-1)	-0.012 (-0.694)	-0.028 (-1.614)	-0.019 (-1.041)	-0.008 (-0.444)	-0.011 (-0.631)	-0.012 (-0.681)	-0.014 (-0.750)
HML(-1)	0.013 (1.061)	0.026 (2.274)**	0.019 (1.494)	0.008 (0.515)	0.015 (1.236)	0.015 (1.203)	0.015 (1.185)
COIN(-1)	-0.464 (-3.651)***	-0.459 (-3.752)***	-0.477 (-3.749)***	-0.513 (-4.013)***	-0.455 (-3.355)***	-0.474 (-3.739)***	-0.476 (-3.709)***
R ²	0.348	0.372	0.347	0.360	0.343	0.340	0.339

ภาคผนวก ฅ (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นนำการเติบโตของดัชนีห้องเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	0.006 (2.198)**	0.005 (1.966)*	0.005 (1.985)*	0.005 (1.984)*	0.005 (2.041)**	0.005 (2.006)**	0.005 (2.147)**
ENERG(-1)	0.011 (1.027)						
ENTER(-1)		0.010 (0.486)					
ETRON(-1)			0.008 (1.019)				
FIN(-1)				-0.005 (-0.591)			
FOOD(-1)					0.014 (0.767)		
HEALTH(-1)						0.005 (0.412)	
HHOLD(-1)							0.009 (1.928)*
RM(-1)	-0.033 (-2.430)**	-0.032 (-1.638)	-0.032 (-2.000)**	-0.016 (0.808)	-0.028 (-2.148)**	-0.025 (-2.162)**	-0.028 (-2.291)**
MDY(-1)	-0.063 (-0.508)	-0.022 (-0.184)	-0.025 (-0.209)	-0.036 (-0.286)***	-0.053 (-0.401)	-0.037 (-0.297)	-0.039 (-0.336)
MVOL(-1)	0.024 (1.774)*	0.023 (1.215)	0.025 (1.835)*	0.027 (1.992)*	0.028 (2.034)**	0.028 (2.200)**	0.028 (2.183)**
INF(-1)	-0.108 (-3.104)***	-0.113 (-3.471)***	-0.107 (-2.965)***	-0.109 (-3.072)***	-0.106 (-2.942)***	-0.106 (-2.824)***	-0.112 (-3.144)***
SMB(-1)	-0.016 (-0.977)	-0.013 (-0.716)	-0.014 (-0.780)	-0.015 (-0.869)	-0.012 (-0.683)	-0.014 (-0.737)	-0.016 (-0.837)
HML(-1)	0.014 (1.192)	0.015 (1.222)	0.017 (1.387)	0.015 (1.266)	0.014 (1.127)	0.015 (1.145)	0.016 (1.252)
COIN(-1)	-0.468 (-3.707)***	-0.491 (-3.569)***	-0.495 (-3.745)***	-0.473 (-3.683)***	-0.465 (-3.658)***	-0.476 (-3.710)***	-0.465 (-3.685)***
R ²	0.348	0.342	0.349	0.341	0.344	0.341	0.351

ภาคผนวก ฅ (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นำการเติบโตของดัชนีห้องเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)						
ค่าคงที่	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005
	(2.104)**	(1.978)*	(1.864)*	(1.987)*	(1.828)*	(2.007)**	(2.074)**
HOTEL(-1)	0.014						
	(0.773)						
INSUR(-1)		0.003					
		(0.267)					
JEWEL(-1)			-0.006				
			(-1.335)				
MACH(-1)				0.008			
				(1.056)			
MINE(-1)					-0.008		
					(-1.185)		
PHARM(-1)						0.058	
						(0.110)	
PKG(-1)							0.011
							(0.914)
RM(-1)	-0.028	-0.024	-0.021	-0.030	-0.017	-0.024	-0.030
	(-2.332)**	(-1.942)*	(-1.605)	(-2.108)**	(-1.322)	(-1.901)*	(-2.445)**
MDY(-1)	-0.048	-0.032	-0.012	-0.040	-0.025	-0.027	-0.024
	(-0.386)	(-0.257)	(-0.095)	(-0.322)	(-0.210)	(-0.218)	(-0.212)
MVOL(-1)	0.025	0.028	0.030	0.024	0.040	0.028	0.028
	(1.773)*	(2.119)**	(2.237)**	(1.507)	(2.485)**	(2.169)**	(2.134)**
INF(-1)	-0.110	-0.108	-0.111	-0.090	-0.104	-0.110	-0.111
	(-3.071)***	(-2.932)***	(-3.055)***	(-2.017)**	(-2.768)***	(-3.083)***	(-3.231)***
SMB(-1)	-0.015	-0.013	-0.014	-0.017	-0.011	-0.013	-0.019
	(-0.820)	(-0.724)	(-0.797)	(-0.829)	(-0.616)	(-0.712)	(-0.918)
HML(-1)	0.016	0.015	0.016	0.013	0.013	0.015	0.017
	(1.285)	(1.171)	(1.331)*	(0.997)	(1.014)	(1.181)	(1.301)
COIN(-1)	-0.474	-0.472	-0.462	-0.459	-0.435	-0.474	-0.484
	(-3.733)***	(-3.694)***	(-3.583)***	(-3.529)***	(-3.228)***	(-3.666)***	(-3.897)***
R ²	0.344	0.339	0.348	0.346	0.352	0.339	0.348

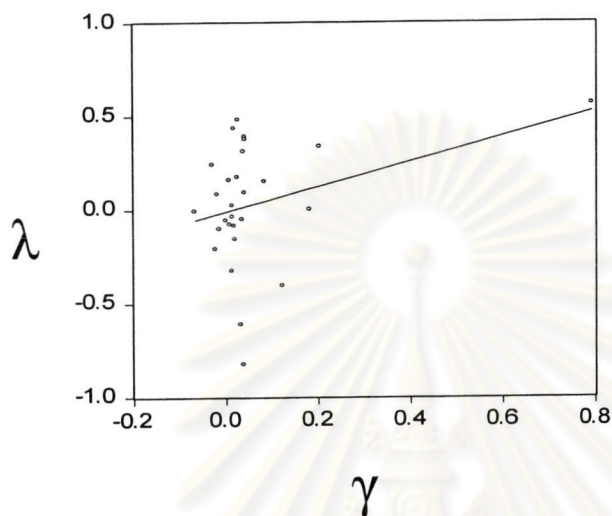
ภาคผนวก ฅ (ต่อ)

ตารางแสดงผลการทดสอบการขึ้นำการเติบโตของดัชนีห้องเศรษฐกิจโดยอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมใน
ช่วงเวลา 1 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานใน
วงเล็บ

	ตัวแปรตาม (COIN)							
ค่าคงที่	0.005 (2.005)**	0.005 (2.195)**	0.005 (1.956)*	0.005 (1.860)*	0.005 (2.014)**	0.005 (1.820)*	0.005 (2.005)**	0.005 (2.121)**
PRINT(-1)	-0.057 (-0.063)							
PROF(-1)		-0.018 (-2.060)**						
PROP(-1)			-0.050 (-0.072)					
PULP(-1)				0.013 (0.844)				
SILO(-1)					-0.015 (-1.611)			
TEXT(-1)						0.008 (0.572)		
TRANS(-1)							0.015 (1.566)	
VEHIC(-1)								-0.058 (-0.514)
RM(-1)	-0.024 (-1.974)*	-0.020 (-1.702)*	-0.023 (-1.632)	-0.028 (-2.189)**	-0.017 (-1.492)	-0.020 (-1.406)	-0.009 (-0.535)	-0.022 (-1.915)*
MDY(-1)	-0.027 (-0.225)	-0.029 (-0.246)	-0.028 (-0.233)	-0.035 (-0.290)	-0.016 (-0.130)	-0.008 (-0.064)	-0.018 (-0.144)	-0.024 (-0.200)
MVOL(-1)	0.028 (1.950)*	0.034 (2.319)**	0.028 (2.001)**	0.026 (1.727)*	0.029 (2.386)**	0.030 (2.145)**	0.022 (1.607)	0.027 (2.012)**
INF(-1)	-0.110 (-3.074)***	-0.112 (-3.121)***	-0.110 (-3.042)***	-0.106 (-2.914)***	-0.118 (-3.418)***	-0.112 (-3.053)***	-0.110 (-2.993)***	-0.118 (-2.847)***
SMB(-1)	-0.013 (-0.728)	-0.015 (-1.000)	-0.013 (-0.762)	-0.012 (-0.656)	-0.008 (-0.501)	-0.011 (-0.571)	-0.010 (-0.553)	-0.012 (-0.678)
HML(-1)	0.015 (1.191)	0.018 (1.779)*	0.015 (1.24)	0.016 (1.319)	0.010 (0.892)	0.014 (1.096)	0.014 (1.131)	0.016 (1.195)
COIN(-1)	-0.475 (-3.722)***	-0.442 (-3.408)***	-0.475 (-3.727)***	-0.461 (-3.675)***	-0.502 (-3.869)***	-0.474 (-3.724)***	-0.495 (-3.860)***	-0.483 (-3.713)***
R ²	0.339	0.367	0.339	0.349	0.367	0.341	0.361	0.341

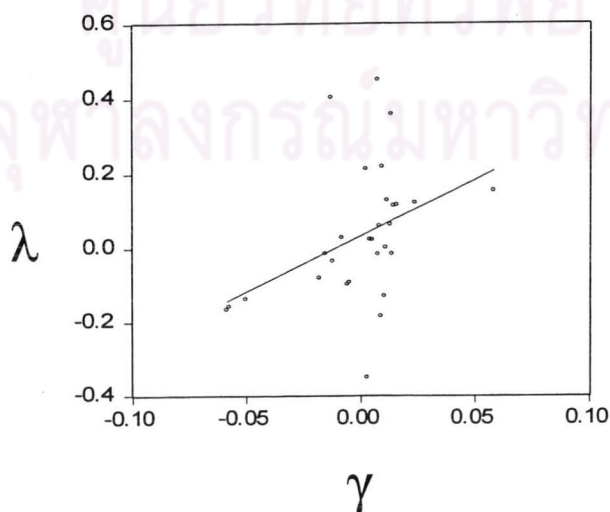
ภาคผนวก ด

ภาพประกอบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างค่าสัมประสิทธิ์ λ และ γ ในช่วงก่อนวิกฤตการณ์การเงินตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539



หมายเหตุ λ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ที่แสดงถึงความสามารถของอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในการชี้นำอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และ γ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ที่แสดงถึงความสามารถของอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในการชี้้นำการเติบโตของดัชนีฟองเศรษฐกิจ

ภาพประกอบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างค่าสัมประสิทธิ์ λ และ γ ในช่วงหลังวิกฤตการณ์การเงินตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547



หมายเหตุ λ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ที่แสดงถึงความสามารถของอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในการชี้นำอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และ γ คือ ค่าสัมประสิทธิ์ที่แสดงถึงความสามารถของอัตราผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมในการชี้้นำการเติบโตของดัชนีฟองเศรษฐกิจ

ตารางแสดงค่าทางสถิติจากการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธี OLS ในช่วงก่อนวิกฤตการณ์การเงินตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2537 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2539 และหลังวิกฤตการณ์การเงินตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึง เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ซึ่งค่าที่สถิติจะถูกรายงานในวงเล็บ

	β (ช่วงก่อนวิกฤตการณ์การเงิน)	β (ช่วงหลังวิกฤตการณ์การเงิน)
ค่าสัมประสิทธิ์	0.672	3.000
จากการประมาณค่า	(1.738)*	(2.246)**

ศูนย์วิทยพัทยาการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ต

ตารางแสดงค่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยรายปีของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมวด อุตสาหกรรม	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อปี ($\times 10^6$ หุ้น)
BANK	8,460.30
FIN	7,002.77
PROP	3,194.67
COMUN	1,542.50
BUILD	1,449.23
CHEM	1,245.09
ENERG	1,068.35
AGRI	776.00
TEXT	739.19
ELEC	506.17
ENTER	445.97
COMM	344.22
TRANS	316.80
HOTEL	308.13
PKG	304.94
ETRON	246.43
MINE	183.80
PRINT	180.71
FOOD	171.30
JEWEL	117.21
HELTH	108.48
VEHIC	100.64
PULP	97.75
MACH	90.52
HHOLD	60.42
INSUR	59.45
SILO	14.90
PHARM	3.92
PROF	1.98

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นายศักดิ์ จิรวิชญ เกิดเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2525 ที่ อ.สุโขทัย จ.สุโขทัย สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาจากโรงเรียนสวนกุหลาบวิทยาลัย ปีการศึกษา 2541 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีวิศวกรรมศาสตรบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปีการศึกษา 2545 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี ปีการศึกษา 2546



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย