

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. 2545. การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. โรงพิมพ์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จักรกฤษณ์ หังสพฤกษ์. 2548. ผลกระทบของการประกาศข่าวทางเศรษฐกิจต่ออัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ). วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2548. รู้วิเคราะห์เจาะเรื่องหุ้น. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เจน ประสิทธิ์ล้ำค่า. 2526. การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นำชัย เตชะรัตนวิโรจน์ และคณะ. 2547. อยากรวยต้องรู้. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ปิยวดี นิยมรัฐ. 2534. การทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์โดยพิจารณาถึงพฤติกรรมราคาหลักทรัพย์ในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มารวย ผดุงสิทธิ์. 2548. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อดีต ปัจจุบัน และอนาคต. ไทยวิจัยและฝึกอบรม.
- วิกรม เกษมวุฒิ. 2547. นักลงทุนผู้ชาญฉลาด. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- วิสุทธิ ภูติประวรรณ. 2543. ผลกระทบจากการประกาศภาวะฉุกเฉินต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ศิริลักษณ์ ริมดุสิต. 2544. ข่าวการเมืองมีผลกระทบอย่างไรต่อตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยน. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.
- อัญญา ชันฉวีชัย จิรัตน์ สังข์แก้ว และ อังครัตน์ เพ็ญจรรย์วัฒน์. 2546. หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับ ตลาดเงินและตลาดทุน. สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ภาษาอังกฤษ

- Andersen, T.G., Bollerslev, T., 1998. DM-dollar volatility: intraday activity pattern, macroeconomic announcements and longer run dependencies. Journal of Finance 53: 219-265.
- Berry, T.D., Howe, K.M., 1994. Public information arrival., Journal of Finance 49: 1331-1346.
- Cooper, C.B., 1992. World Stock markets : Some random walk tests in Applied Economics, Journal of Finance 14.
- Dtantralertpab, P., 1978. Securities Exchange of Thailand Handbook, (Bangkok : Bussiness information and research Co., Ltd.,)
- Fama, F., Lawrence Fisher, 1969. Michael Jensen and Richard Roll, The Adjustment of Stock prices to New Information., International Economic review 10.
- Gopalan Kutty and manijeh Sabi, 1994. Are trade balance announcements informative, Applied Financial Economics, 4: 441-447.
- Haugen, A. and Torous, N., 1991. The Effect of Volatility Changes on the Level of Stock Prices and Subsequent Expected Returns., The Journal of Finance.
- Hong Hai, 1978. The Random Walk in Stock Markets : Theory and Evidence., Securities Industry Review 4 : No.1
- Kleidon, W., 1986. Variance Bounds Tests and Stock Price Valuation Models., Journal of Political Economy.
- Khanthavit, A., 1991. Thai Stock Prices and Economic News an Econometric Analysis., Journal of Business Administration.
- LeRoy, F. and Porter, D., 1981. The Present-Value Rel : Tests Based on Implied Variance Bounds., Econometrica.
- Mcdonald J.G. and Fisher A.K., 1972. New-Issue Stock Price Behavior, Journal of Finance 27.
- Mitchell, M.L., Mulherin, J.H., 1994. The impact of public information on the stock market., Journal of Finance 49: 923-950.

- Patell J.M. and Wolfson M.A., 1984. The Intraday Speed of price Adjustment of stock Prices to Earning and Dividend Announcement., Journal of Financial Economics 13.
- Praetz P.D., 1980. Australian Share Prices and the Random Walk Hypothesis in Share Markets and Portfolio Theory, Edited by Ray Ball, Phillip Brown, Frank J. Finn R.R. Officer, (St, Lucia, Queensland : University of Queensland Press.
- Sareewiwathana, P., 1986. The Securities Exchange of Thailand : Tests of Weak Form Efficiency, Journal of Development Administration 26.
- Shiller, J., 1981. Do Stock Price Move Too Much to be Justified by Subsequent Changes in Dividends?., The American Economic Review.
- Suk-Joong Kim, 2004. Macroeconomic news announcements and the role of expectations: evidence for US bond, syock and foreign exchange markets, Journal of Multinational Financial Management 14: 217-232.
- Yue-cheong Chan, Andy C.W. Chui and Chuck C.Y. Kwok, 2001. The impact of salient political and economic news on the trading activity., Journal of Finance 9
- Yue-cheong Chan, 2001. The impact of salient political and economic news on the trading activity, Journal of Finance 9.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตารางที่ 2 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional
Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการผลตอบแทนเฉลี่ย (Mean return equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีการเมืองและข่าวมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีการเมืองตามลำดับ

$$SET_R_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.002298	0.000754	3.046686	0.0023
POL(t +1)	0.001127	0.001155	0.975687	0.3292
POL(t)	0.002530	0.001059	2.389576	0.0169
POL(t -1)	0.007038	0.000855	8.233250	0.0000
ECO(t +1)	-0.002934	0.001201	-2.443266	0.0146
ECO(t)	0.000114	0.001565	0.072728	0.9420
ECO(t -1)	0.011269	0.001114	10.11373	0.0000
MON	-0.003047	0.001083	-2.812587	0.0049
TUE	-0.000836	0.001034	-0.808164	0.4190
THU	-0.002893	0.001038	-2.787407	0.0053
FRI	0.000212	0.001183	0.178795	0.8581

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-1.90E-06	4.58E-07	-4.157141	0.0000
ε_{t-1}^2	-0.009098	0.007089	-1.283464	0.1993
h_{t-1}	0.988532	0.007636	129.4559	0.0000
DE	2.26E-05	4.32E-06	5.219749	0.0000
DP	1.23E-05	2.17E-06	5.685466	0.0000

R-squared	0.173894	Mean dependent var	-0.000200
Adjusted R-squared	0.154742	S.D. dependent var	0.012099
S.E. of regression	0.011124	Akaike info criterion	-6.328901
Sum squared resid	0.080056	Schwarz criterion	-6.220382
Log likelihood	2114.031	F-statistic	9.079517
Durbin-Watson stat	1.911794	Prob(F-statistic)	0.000000

ตารางที่ 3 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 (SET50) ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการผลตอบแทนเฉลี่ย (Mean return equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$SET50_R_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.001598	0.000824	1.937859	0.0526
POL(t +1)	0.001268	0.001351	0.938103	0.3482
POL(t)	0.003286	0.001208	2.720218	0.0065
POL(t -1)	0.007712	0.001016	7.592946	0.0000
ECO(t +1)	-0.003439	0.001322	-2.602344	0.0093
ECO(t)	0.000893	0.001782	0.501052	0.6163
ECO(t -1)	0.012732	0.001290	9.866717	0.0000
MON	-0.001983	0.001212	-1.636364	0.1018
TUE	-0.000367	0.001205	-0.304404	0.7608
THU	-0.002357	0.001150	-2.049461	0.0404
FRI	0.001464	0.001277	1.146214	0.2517

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-1.33E-06	5.69E-07	-2.344343	0.0191
ε_{t-1}^2	-0.018717	0.005771	-3.243036	0.0012
h_{t-1}	0.993985	0.002112	470.7209	0.0000
DE	2.39E-05	6.89E-06	3.471118	0.0005
DP	1.34E-05	2.59E-06	5.162199	0.0000

R-squared	0.174113	Mean dependent var	-0.000108
Adjusted R-squared	0.154966	S.D. dependent var	0.013151
S.E. of regression	0.012089	Akaike info criterion	-6.114301
Sum squared resid	0.094559	Schwarz criterion	-6.005782
Log likelihood	2042.891	F-statistic	9.093373
Durbin-Watson stat	1.928832	Prob(F-statistic)	0.000000

ตารางที่ 4 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย (Mean value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่ มีข่าวตามลำดับ

$$Val_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	16550.96	453.2424	36.51679	0.0000
POL(t +1)	379.2903	473.0799	0.801747	0.4227
POL(t)	1431.382	377.7666	3.789066	0.0002
POL(t -1)	-66.13255	481.4429	-0.137363	0.8907
ECO(t +1)	1659.381	525.8429	3.155659	0.0016
ECO(t)	1439.547	577.7654	2.491578	0.0127
ECO(t -1)	956.8039	597.3147	1.601842	0.1092
MON	-3445.740	625.5969	-5.507924	0.0000
TUE	-1944.160	532.0247	-3.654267	0.0003
THU	579.4494	582.0881	0.995467	0.3195
FRI	-1435.163	597.0035	-2.403944	0.0162

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	12313151	1789440.	6.881007	0.0000
ε_{t-1}^2	0.950237	0.089154	10.65835	0.0000
h_{t-1}	0.059646	0.037656	1.583978	0.1132
DE	-1888170.	3876055.	-0.487137	0.6262
DP	-1112272.	3142409.	-0.353955	0.7234

R-squared	-0.074216	Mean dependent var	17936.37
Adjusted R-squared	-0.099121	S.D. dependent var	8824.149
S.E. of regression	9251.145	Akaike info criterion	20.34761
Sum squared resid	5.54E+10	Schwarz criterion	20.45613
Log likelihood	-6729.232	Durbin-Watson stat	0.515683

ตารางที่ 5 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อสุทธิของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศเฉลี่ย (Mean local investor buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_investor_buy_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	10956.22	800.3585	13.68914	0.0000
POL(t +1)	382.6341	980.2473	0.390344	0.6963
POL(t)	611.8018	1158.285	0.528196	0.5974
POL(t -1)	-151.7926	1018.990	-0.148964	0.8816
ECO(t +1)	3900.942	881.6712	4.424486	0.0000
ECO(t)	1530.298	1126.202	1.358812	0.1742
ECO(t -1)	811.0499	1149.547	0.705539	0.4805
MON	-2129.488	1205.085	-1.767086	0.0772
TUE	-1317.832	1187.324	-1.109917	0.2670
THU	-337.3812	1130.278	-0.298494	0.7653
FRI	-1952.566	1058.031	-1.845472	0.0650

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	29852946	4353163.	6.857761	0.0000
ε_{t-1}^2	0.621136	0.148093	4.194216	0.0000
h_{t-1}	-0.000548	0.007872	-0.069583	0.9445
DE	-47.79280	12299525	-3.89E-06	1.0000
DP	-97.60979	10607646	-9.20E-06	1.0000

R-squared	-0.055398	Mean dependent var	11338.71
Adjusted R-squared	-0.079866	S.D. dependent var	6848.596
S.E. of regression	7116.828	Akaike info criterion	20.04450
Sum squared resid	3.28E+10	Schwarz criterion	20.15302
Log likelihood	-6628.753	Durbin-Watson stat	0.567943

ตารางที่ 6 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง(The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศเฉลี่ย (Mean local investor sell value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีต้องแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_investor_sell_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	11153.93	806.9925	13.82160	0.0000
POL(t +1)	747.7282	1016.241	0.735778	0.4619
POL(t)	1295.277	1127.068	1.149245	0.2505
POL(t -1)	318.5038	1007.022	0.316283	0.7518
ECO(t +1)	2817.562	960.4859	2.933475	0.0034
ECO(t)	1890.268	1267.857	1.490916	0.1360
ECO(t -1)	1551.812	1223.368	1.268476	0.2046
MON	-2275.695	1213.594	-1.875170	0.0608
TUE	-1579.441	1032.187	-1.530189	0.1260
THU	-330.4227	1166.692	-0.283213	0.7770
FRI	-1650.271	1109.735	-1.487085	0.1370

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	32628361	4663120.	6.997109	0.0000
ε_{t-1}^2	0.623990	0.124951	4.993884	0.0000
h_{t-1}	-0.001876	0.007202	-0.260542	0.7944
DE	-24.23630	13182913	-1.84E-06	1.0000
DP	-40.47504	11484809	-3.52E-06	1.0000

R-squared	-0.037329	Mean dependent var	11557.17
Adjusted R-squared	-0.061378	S.D. dependent var	7202.115
S.E. of regression	7419.851	Akaike info criterion	20.13521
Sum squared resid	3.56E+10	Schwarz criterion	20.24373
Log likelihood	-6658.823	Durbin-Watson stat	0.567388

ตารางที่ 7 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศเฉลี่ย (Mean local institute buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_institute_buy_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	1708.522	54.83692	31.15642	0.0000
POL(t +1)	-43.32121	63.78697	-0.679155	0.4970
POL(t)	59.30125	67.71462	0.875753	0.3812
POL(t -1)	3.707362	61.82341	0.059967	0.9522
ECO(t +1)	-51.32313	70.80894	-0.724811	0.4686
ECO(t)	48.20849	74.10221	0.650568	0.5153
ECO(t -1)	36.89646	77.40353	0.476677	0.6336
MON	-287.8074	78.01992	-3.688896	0.0002
TUE	-167.6502	73.17294	-2.291150	0.0220
THU	14.95949	74.66611	0.200352	0.8412
FRI	-121.6856	75.49563	-1.611824	0.1070

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	156800.4	33194.34	4.723709	0.0000
ε_{t-1}^2	0.262045	0.046512	5.633954	0.0000
h_{t-1}	0.421041	0.080488	5.231100	0.0000
DE	-53293.29	72459.40	-0.735492	0.4620
DP	-20354.86	49927.02	-0.407692	0.6835

R-squared	-0.000815	Mean dependent var	1696.715
Adjusted R-squared	-0.024018	S.D. dependent var	717.4589
S.E. of regression	726.0237	Akaike info criterion	15.84563
Sum squared resid	3.41E+08	Schwarz criterion	15.95415
Log likelihood	-5236.827	Durbin-Watson stat	0.973743

ตารางที่ 8 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศเฉลี่ย (Mean local institute sell value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_institute_sell_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	1727.793	56.69516	30.47514	0.0000
POL(t +1)	69.55470	70.25534	0.990027	0.3222
POL(t)	135.1452	57.88303	2.334798	0.0196
POL(t -1)	-85.28326	60.10244	-1.418965	0.1559
ECO(t +1)	92.69722	77.25551	1.199878	0.2302
ECO(t)	17.17758	75.37337	0.227900	0.8197
ECO(t -1)	-85.95815	83.32417	-1.031611	0.3023
MON	-298.4796	86.02051	-3.469865	0.0005
TUE	-199.7984	73.85229	-2.705378	0.0068
THU	108.6303	70.64266	1.537743	0.1241
FRI	-23.59181	85.72427	-0.275206	0.7832

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	267738.3	48079.27	5.568684	0.0000
ε_{t-1}^2	0.572525	0.073573	7.781708	0.0000
h_{t-1}	0.127076	0.079296	1.602551	0.1090
DE	-136882.0	64969.67	-2.106860	0.0351
DP	-84860.83	59647.46	-1.422706	0.1548

R-squared	-0.009259	Mean dependent var	1807.989
Adjusted R-squared	-0.032658	S.D. dependent var	861.6524
S.E. of regression	875.6093	Akaike info criterion	16.07543
Sum squared resid	4.96E+08	Schwarz criterion	16.18395
Log likelihood	-5313.006	Durbin-Watson stat	0.735771

ตารางที่ 9 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติ (Mean foreign buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีต้องแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่ มีข่าวตามลำดับ

$$\text{Foreign_buy}_t = a_0 + a_1 \text{POL}_{t-1} + a_2 \text{POL}_t + a_3 \text{POL}_{t+1} + a_4 \text{ECO}_{t-1} + a_5 \text{ECO}_t + a_6 \text{ECO}_{t+1} + \sum_{s=\text{Mon}}^{\text{Fri}} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	4315.645	119.1533	36.21927	0.0000
POL(t +1)	92.39507	167.5961	0.551296	0.5814
POL(t)	356.9607	138.2597	2.581814	0.0098
POL(t -1)	255.4393	139.4482	1.831786	0.0670
ECO(t +1)	-147.1862	188.4549	-0.781015	0.4348
ECO(t)	412.6999	145.2388	2.841527	0.0045
ECO(t -1)	195.8346	180.5331	1.084757	0.2780
MON	-723.2794	184.6378	-3.917289	0.0001
TUE	-175.5280	154.1978	-1.138330	0.2550
THU	486.1202	140.7585	3.453576	0.0006
FRI	-150.5836	155.3498	-0.969320	0.3324

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	1809883.	220369.2	8.212955	0.0000
ε_{t-1}^2	1.090676	0.088601	12.30997	0.0000
h_{t-1}	0.014345	0.032215	0.445303	0.6561
DE	-1072810.	410397.0	-2.614079	0.0089
DP	-788047.6	328140.0	-2.401559	0.0163

R-squared	-0.041370	Mean dependent var	4900.943
Adjusted R-squared	-0.065513	S.D. dependent var	2782.624
S.E. of regression	2872.328	Akaike info criterion	18.13975
Sum squared resid	5.34E+09	Schwarz criterion	18.24827
Log likelihood	-5997.328	Durbin-Watson stat	0.657006

ตารางที่ 10 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติ (Mean foreign sell value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีต้องแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$\text{Foreign_sell}_t = a_0 + a_1 \text{POL}_{t-1} + a_2 \text{POL}_t + a_3 \text{POL}_{t+1} + a_4 \text{ECO}_{t-1} + a_5 \text{ECO}_t + a_6 \text{ECO}_{t+1} + \sum_{s=\text{Mon}}^{\text{Fri}} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	4251.928	121.4603	35.00674	0.0000
POL(t +1)	-262.4298	188.7337	-1.390477	0.1644
POL(t)	-41.58922	184.0651	-0.225948	0.8212
POL(t -1)	-304.7267	142.4095	-2.139791	0.0324
ECO(t +1)	141.6489	174.3456	0.812460	0.4165
ECO(t)	323.8782	154.4663	2.096757	0.0360
ECO(t -1)	-321.8182	180.5527	-1.782406	0.0747
MON	-642.3158	188.7591	-3.402833	0.0007
TUE	-162.6938	166.8067	-0.975343	0.3294
THU	124.9115	172.9194	0.722368	0.4701
FRI	-293.4785	178.8518	-1.640903	0.1008

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	843732.6	175140.2	4.817471	0.0000
ε_{t-1}^2	0.491816	0.076630	6.418045	0.0000
h_{t-1}	0.336712	0.052898	6.365310	0.0000
DE	-332230.1	503236.3	-0.660187	0.5091
DP	1022197.	445385.2	2.295086	0.0217

R-squared	-0.020341	Mean dependent var	4564.276
Adjusted R-squared	-0.043997	S.D. dependent var	2015.168
S.E. of regression	2059.021	Akaike info criterion	17.84911
Sum squared resid	2.74E+09	Schwarz criterion	17.95763
Log likelihood	-5900.979	Durbin-Watson stat	0.776719

ตารางที่ 11 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อปริมาณคำสั่งซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity (1,1)) (GARCH(1,1))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการปริมาณคำสั่งซื้อขายเฉลี่ย (Mean Number of transactin deals equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$No_deals_t = a_0 + a_1POL_{t-1} + a_2POL_t + a_3POL_{t+1} + a_4ECO_{t-1} + a_5ECO_t + a_6ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	122190.4	2966.873	41.18493	0.0000
POL(t +1)	6338.012	3592.820	1.764077	0.0777
POL(t)	10077.01	4148.797	2.428899	0.0151
POL(t -1)	2154.545	3023.337	0.712638	0.4761
ECO(t +1)	2675.989	4251.035	0.629491	0.5290
ECO(t)	2967.828	5004.370	0.593047	0.5531
ECO(t -1)	2463.595	4282.215	0.575309	0.5651
MON	-20266.85	4318.021	-4.693551	0.0000
TUE	-10075.66	3891.053	-2.589442	0.0096
THU	813.5582	4009.285	0.202919	0.8392
FRI	-6689.150	4050.317	-1.651513	0.0986

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	8.15E+08	91831677	8.873304	0.0000
ε_{t-1}^2	0.482939	0.096291	5.015426	0.0000
h_{t-1}	-0.112101	0.040247	-2.785358	0.0053
DE	-2.091230	2.73E+08	-7.67E-09	1.0000
DP	-2.707054	1.95E+08	-1.39E-08	1.0000

R-squared	0.018903	Mean dependent var	120308.9
Adjusted R-squared	-0.003843	S.D. dependent var	36433.59
S.E. of regression	36503.52	Akaike info criterion	23.51121
Sum squared resid	8.62E+11	Schwarz criterion	23.61973
Log likelihood	-7777.965	F-statistic	0.831066

ตารางที่ 12 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional
Heteroscedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการผลตอบแทนเฉลี่ย (Mean return equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและข่าวมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่
มีข่าวตามลำดับ

$$SET_R_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	-7.137413	7.515204	-0.949730	0.3422
C	0.002875	0.001090	2.637710	0.0083
POL(t +1)	0.000849	0.001134	0.748371	0.4542
POL(t)	0.002434	0.001164	2.091058	0.0365
POL(t -1)	0.007271	0.000877	8.287127	0.0000
ECO(t +1)	-0.002819	0.001336	-2.110784	0.0348
ECO(t)	0.000433	0.001755	0.246667	0.8052
ECO(t -1)	0.011459	0.001229	9.327183	0.0000
MON	-0.002871	0.001175	-2.443449	0.0145
TUE	-0.000669	0.001072	-0.624465	0.5323
THU	-0.002445	0.001097	-2.229839	0.0258
FRI	0.000117	0.001350	0.086832	0.9308

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-1.03E-06	7.19E-07	-1.432165	0.1521
ε_{t-1}^2	0.028187	0.009385	3.003442	0.0027
h_{t-1}	0.944790	0.013358	70.72888	0.0000
DE	2.80E-05	6.33E-06	4.421591	0.0000
DP	8.99E-06	3.04E-06	2.956873	0.0031

R-squared	0.176195	Mean dependent var	-0.000200
Adjusted R-squared	0.155791	S.D. dependent var	0.012099
S.E. of regression	0.011117	Akaike info criterion	-6.296394
Sum squared resid	0.079833	Schwarz criterion	-6.181092
Log likelihood	2104.255	F-statistic	8.635394
Durbin-Watson stat	1.918311	Prob(F-statistic)	0.000000

ตารางที่ 13 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 (SET50) ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการผลตอบแทนเฉลี่ย (Mean return equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$SET50_R_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	-0.453516	8.238209	-0.055050	0.9561
C	0.002247	0.001362	1.649255	0.0991
POL(t +1)	0.000904	0.001316	0.687202	0.4920
POL(t)	0.002810	0.001297	2.166444	0.0303
POL(t -1)	0.007918	0.001023	7.738301	0.0000
ECO(t +1)	-0.003530	0.001444	-2.445140	0.0145
ECO(t)	0.000170	0.001881	0.090629	0.9278
ECO(t -1)	0.012861	0.001373	9.368463	0.0000
MON	-0.002695	0.001324	-2.035435	0.0418
TUE	-0.000624	0.001198	-0.520595	0.6026
THU	-0.002699	0.001256	-2.149328	0.0316
FRI	0.000429	0.001500	0.285931	0.7749

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-1.39E-06	8.03E-07	-1.724805	0.0846
ε_{t-1}^2	0.015445	0.008385	1.841979	0.0655
h_{t-1}	0.958706	0.012106	79.19431	0.0000
DE	3.21E-05	7.74E-06	4.150989	0.0000
DP	1.19E-05	3.44E-06	3.469455	0.0005

R-squared	0.174013	Mean dependent var	-0.000108
Adjusted R-squared	0.153556	S.D. dependent var	0.013151
S.E. of regression	0.012099	Akaike info criterion	-6.080076
Sum squared resid	0.094571	Schwarz criterion	-5.964774
Log likelihood	2032.545	F-statistic	8.505941
Durbin-Watson stat	1.927580	Prob(F-statistic)	0.000000



ตารางที่ 14 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย (Mean value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีการมีข่าวตามลำดับ

$$Val_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	-5.96E-06	3.25E-06	-1.830894	0.0671
C	16893.02	857.9303	19.69044	0.0000
POL(t +1)	383.5417	891.6057	0.430170	0.6671
POL(t)	615.9935	825.9039	0.745842	0.4558
POL(t -1)	-236.6429	817.0915	-0.289616	0.7721
ECO(t +1)	670.2534	824.1339	0.813282	0.4161
ECO(t)	923.7718	1226.431	0.753220	0.4513
ECO(t -1)	701.6529	1022.003	0.686547	0.4924
MON	-1148.301	1129.639	-1.016520	0.3094
TUE	-804.0501	831.8482	-0.966583	0.3338
THU	327.3537	984.3460	0.332560	0.7395
FRI	-328.0235	1063.992	-0.308295	0.7579

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	42560181	6652414.	6.397705	0.0000
ε_{t-1}^2	0.716969	0.099738	7.188511	0.0000
h_{t-1}	-0.162567	0.058266	-2.790099	0.0053
DE	-9.23E-08	5839102.	-1.58E-14	1.0000
DP	-4.22E-08	2815193.	-1.50E-14	1.0000

R-squared	-0.208464	Mean dependent var	17936.37
Adjusted R-squared	-0.238395	S.D. dependent var	8824.149
S.E. of regression	9819.796	Akaike info criterion	20.57961
Sum squared resid	6.23E+10	Schwarz criterion	20.69491
Log likelihood	-6805.140	Durbin-Watson stat	0.403802
R-squared	-0.208464	Mean dependent var	17936.37

ตารางที่ 15 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศเฉลี่ย (Mean local investor buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_investor_buy_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	-2.86E-06	7.55E-07	-3.780505	0.0002
C	10339.16	720.8327	14.34336	0.0000
POL(t +1)	945.3068	833.0156	1.134801	0.2565
POL(t)	848.9190	862.0749	0.984739	0.3248
POL(t -1)	-636.0483	805.4483	-0.789682	0.4297
ECO(t +1)	1489.245	687.4125	2.166450	0.0303
ECO(t)	1355.335	999.2315	1.356378	0.1750
ECO(t -1)	842.2601	929.5349	0.906109	0.3649
MON	-1102.297	962.3065	-1.145474	0.2520
TUE	-1044.588	1000.954	-1.043592	0.2967
THU	432.3520	1000.320	0.432214	0.6656
FRI	-246.0032	924.1794	-0.266186	0.7901

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	26830896	5214375.	5.145563	0.0000
ε_{t-1}^2	1.407892	0.210146	6.699586	0.0000
h_{t-1}	-0.127005	0.060307	-2.105992	0.0352
DE	9.58E-08	2370443.	4.04E-14	1.0000
DP	8.21E-08	2894678.	2.84E-14	1.0000

R-squared	-0.197591	Mean dependent var	11338.71
Adjusted R-squared	-0.227253	S.D. dependent var	6848.596
S.E. of regression	7586.974	Akaike info criterion	20.09064
Sum squared resid	3.72E+10	Schwarz criterion	20.20594
Log likelihood	-6643.048	Durbin-Watson stat	0.397735

ตารางที่ 16 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M))

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศเฉลี่ย (Mean local investor buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่ มีข่าวตามลำดับ

$$Local_investor_sell_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	6.56E-06	1.56E-06	4.195059	0.0000
C	10413.67	726.2361	14.33923	0.0000
POL(t +1)	1284.578	762.4111	1.684889	0.0920
POL(t)	1406.011	884.5334	1.589552	0.1119
POL(t -1)	-44.03069	855.2987	-0.051480	0.9589
ECO(t +1)	1234.376	740.0229	1.668024	0.0953
ECO(t)	1871.032	1128.614	1.657813	0.0974
ECO(t -1)	1855.835	878.8596	2.111640	0.0347
MON	-1139.242	993.2987	-1.146928	0.2514
TUE	-1185.677	812.9711	-1.458449	0.1447
THU	292.6025	947.3902	0.308851	0.7574
FRI	-202.0383	944.2155	-0.213975	0.8306

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	29565765	3996993.	7.397001	0.0000
ε_{t-1}^2	0.730725	0.113073	6.462429	0.0000
h_{t-1}	-0.076155	0.030433	-2.502386	0.0123
DE	-2.05E-09	4010084.	-5.11E-16	1.0000
DP	-4.25E-09	1824597.	-2.33E-15	1.0000

R-squared	0.051907	Mean dependent var	11557.17
Adjusted R-squared	0.028425	S.D. dependent var	7202.115
S.E. of regression	7099.017	Akaike info criterion	20.12239
Sum squared resid	3.26E+10	Schwarz criterion	20.23770
Log likelihood	-6653.573	F-statistic	2.210486

ตารางที่ 17 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศเฉลี่ย (Mean local institute buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีต้องแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_institute_buy_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	0.001306	0.000429	3.044934	0.0023
C	1084.317	199.5427	5.434011	0.0000
POL(t +1)	-51.25423	71.85334	-0.713317	0.4756
POL(t)	17.34625	76.00293	0.228231	0.8195
POL(t -1)	25.09613	69.61493	0.360499	0.7185
ECO(t +1)	-19.41988	78.59981	-0.247073	0.8049
ECO(t)	63.71711	93.05254	0.684743	0.4935
ECO(t -1)	-27.10451	75.87918	-0.357206	0.7209
MON	-285.3725	85.24499	-3.347675	0.0008
TUE	-176.6426	78.65947	-2.245662	0.0247
THU	32.56427	81.86395	0.397785	0.6908
FRI	-73.22882	77.55316	-0.944240	0.3450

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	309261.2	39130.87	7.903256	0.0000
ε_{t-1}^2	0.213098	0.062836	3.391310	0.0007
h_{t-1}	0.160829	0.064002	2.512886	0.0120
DE	-41.43956	56384.19	-0.000735	0.9994
DP	14.52106	30386.35	0.000478	0.9996

R-squared	0.082241	Mean dependent var	1696.715
Adjusted R-squared	0.059510	S.D. dependent var	717.4589
S.E. of regression	695.7835	Akaike info criterion	15.87007
Sum squared resid	3.13E+08	Schwarz criterion	15.98537
Log likelihood	-5243.928	F-statistic	3.618025
Durbin-Watson stat	1.533548	Prob(F-statistic)	0.000002

ตารางที่ 18 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศเฉลี่ย (Mean local institute sell value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีต้องแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$Local_institute_sell_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	0.000345	0.000125	2.755656	0.0059
C	1537.175	79.46008	19.34525	0.0000
POL(t +1)	20.16167	67.43513	0.298979	0.7650
POL(t)	83.41333	59.00527	1.413659	0.1575
POL(t -1)	-117.0872	59.31693	-1.973925	0.0484
ECO(t +1)	67.32606	71.35853	0.943490	0.3454
ECO(t)	8.917203	76.40373	0.116712	0.9071
ECO(t -1)	-105.9349	82.50644	-1.283959	0.1992
MON	-330.3228	86.14181	-3.834640	0.0001
TUE	-216.4970	71.57770	-3.024643	0.0025
THU	111.9732	69.84952	1.603063	0.1089
FRI	-73.07114	85.77852	-0.851858	0.3943

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	203339.7	36759.36	5.531646	0.0000
ε_{t-1}^2	0.435226	0.063008	6.907487	0.0000
h_{t-1}	0.326117	0.072753	4.482519	0.0000
DE	-140130.7	64702.17	-2.165780	0.0303
DP	-52823.89	49848.03	-1.059699	0.2893

R-squared	0.167905	Mean dependent var	1807.989
Adjusted R-squared	0.147295	S.D. dependent var	861.6524
S.E. of regression	795.6671	Akaike info criterion	16.06697
Sum squared resid	4.09E+08	Schwarz criterion	16.18227
Log likelihood	-5309.200	F-statistic	8.147082

ตารางที่ 19 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติ (Mean foreign buy value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีการเมืองตามลำดับ

$$\text{Foreign_buy}_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 \text{POL}_{t-1} + a_3 \text{POL}_t + a_4 \text{POL}_{t+1} + a_5 \text{ECO}_{t-1} + a_6 \text{ECO}_t + a_7 \text{ECO}_{t+1} + \sum_{s=\text{Mon}}^{\text{Fri}} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	6.29E-05	1.22E-05	5.172453	0.0000
C	4127.751	213.9374	19.29420	0.0000
POL(t + 1)	99.74070	281.9801	0.353715	0.7236
POL(t)	284.8329	224.0638	1.271214	0.2037
POL(t - 1)	83.98415	218.4271	0.384495	0.7006
ECO(t + 1)	14.69468	316.0029	0.046502	0.9629
ECO(t)	393.1335	313.4400	1.254254	0.2097
ECO(t - 1)	128.6886	309.3322	0.416021	0.6774
MON	-834.9072	328.4954	-2.541610	0.0110
TUE	-417.0353	258.9408	-1.610543	0.1073
THU	220.3769	247.6994	0.889695	0.3736
FRI	-293.0304	285.7504	-1.025477	0.3051

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	3481293.	400502.2	8.692319	0.0000
ε_{t-1}^2	0.731893	0.098861	7.403215	0.0000
h_{t-1}	0.023389	0.028351	0.824987	0.4094
DE	-155128.4	1263620.	-0.122765	0.9023
DP	-133579.1	887217.5	-0.150560	0.8803

R-squared	0.144069	Mean dependent var	4900.943
Adjusted R-squared	0.122869	S.D. dependent var	2782.624
S.E. of regression	2606.073	Akaike info criterion	18.22926
Sum squared resid	4.39E+09	Schwarz criterion	18.34456
Log likelihood	-6026.000	F-statistic	6.795860
Durbin-Watson stat	1.267140	Prob(F-statistic)	0.000000

ตารางที่ 20 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการมูลค่าขายสุทธิเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติ (Mean foreign sell value equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$\text{Foreign_sell}_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 \text{POL}_{t-1} + a_3 \text{POL}_t + a_4 \text{POL}_{t+1} + a_5 \text{ECO}_{t-1} + a_6 \text{ECO}_t + a_7 \text{ECO}_{t+1} + \sum_{s=\text{Mon}}^{\text{Fri}} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	0.000233	5.36E-05	4.348238	0.0000
C	3495.147	198.4974	17.60803	0.0000
POL(t +1)	-224.1372	181.0195	-1.238193	0.2156
POL(t)	120.9006	182.5145	0.662417	0.5077
POL(t -1)	-220.8038	127.5318	-1.731363	0.0834
ECO(t +1)	147.8188	220.0305	0.671811	0.5017
ECO(t)	421.4526	254.7696	1.654250	0.0981
ECO(t -1)	-403.0086	177.1868	-2.274485	0.0229
MON	-706.8934	194.5445	-3.633582	0.0003
TUE	-166.4537	180.1472	-0.923987	0.3555
THU	221.8411	176.9123	1.253961	0.2099
FRI	-336.1206	185.6317	-1.810685	0.0702

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	252503.7	85248.97	2.961957	0.0031
ε_{t-1}^2	0.257212	0.045118	5.700817	0.0000
h_{t-1}	0.634429	0.039867	15.91372	0.0000
DE	1349388.	306120.6	4.408028	0.0000
DP	969767.2	310739.1	3.120841	0.0018

R-squared	0.170682	Mean dependent var	4564.276
Adjusted R-squared	0.150142	S.D. dependent var	2015.168
S.E. of regression	1857.738	Akaike info criterion	17.79586
Sum squared resid	2.23E+09	Schwarz criterion	17.91116
Log likelihood	-5882.327	F-statistic	8.309605
Durbin-Watson stat	1.144031	Prob(F-statistic)	0.000000

ตารางที่ 21 แสดงผลการประมาณค่าตัวแปรที่มีผลต่อปริมาณคำสั่งซื้อขาย ในสมการแบบจำลอง (The Generalized Autoregressive Conditional Heterosedasticity in Mean) (GARCH-M)

ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ในสมการแบบจำลอง แบ่งออกเป็น 2 สมการ

(1) สมการปริมาณคำสั่งซื้อขายเฉลี่ย (Mean Number of transactin deals equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบไปด้วย ตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ (Political and Economic dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0, -1 ในวันที่มีข่าวดี ในวันที่ไม่มีข่าว และวันที่มีข่าวไม่ดีตามลำดับ ตัวแปรหุ่นวันในสัปดาห์ (Event day dummy variable) มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจในวันของสัปดาห์

(2) สมการความแปรปรวน (Variance equation) ซึ่งมีตัวแปรที่ต้องการทดสอบประกอบด้วยตัวแปรหุ่นของข่าวการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจ มีค่าเท่ากับ 1, 0 ในวันที่มีและไม่มีข่าวตามลำดับ

$$No_deals_t = a_0 + a_1 h_t + a_2 POL_{t-1} + a_3 POL_t + a_4 POL_{t+1} + a_5 ECO_{t-1} + a_6 ECO_t + a_7 ECO_{t+1} + \sum_{s=Mon}^{Fri} \beta_s S_t + \varepsilon_t$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
h_t	0.396069	0.239031	1.656978	0.0975
C	107579.8	8488.157	12.67410	0.0000
POL(t +1)	5201.936	3685.848	1.411327	0.1581
POL(t)	8167.687	4380.281	1.864649	0.0622
POL(t -1)	1703.252	3138.000	0.542783	0.5873
ECO(t +1)	2253.196	4298.993	0.524122	0.6002
ECO(t)	2417.475	4995.754	0.483906	0.6285
ECO(t -1)	55.38718	4098.612	0.013514	0.9892
MON	-19576.20	4366.147	-4.483633	0.0000
TUE	-9648.961	3852.997	-2.504275	0.0123
THU	944.3188	4024.740	0.234629	0.8145
FRI	-6387.357	4128.042	-1.547309	0.1218

$$h_t = b_0 + b_1 \varepsilon_{t-1}^2 + b_2 h_{t-1} + b_3 DE + b_4 DP$$

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	7.17E+08	95023010	7.546388	0.0000
ε_{t-1}^2	0.472530	0.099425	4.752606	0.0000
h_{t-1}	-0.000308	0.064197	-0.004792	0.9962
DE	-36.39437	2.63E+08	-1.38E-07	1.0000
DP	-23.72670	1.49E+08	-1.59E-07	1.0000

R-squared	0.113682	Mean dependent var	120308.9
Adjusted R-squared	0.091729	S.D. dependent var	36433.59
S.E. of regression	34722.39	Akaike info criterion	23.52291
Sum squared resid	7.79E+11	Schwarz criterion	23.63821
Log likelihood	-7780.844	F-statistic	5.178604
Durbin-Watson stat	0.566714	Prob(F-statistic)	0.000000

ภาคผนวก ข

ตัวแปร	วิธีทดสอบ	ช่วงการเมือง	ช่วงมาตรการเศรษฐกิจ
SET	GARCH(1,1)	0.010694*	0.008448*
	GARCH-M	0.010553*	0.009073*
SET50	GARCH(1,1)	0.012266*	0.010186*
	GARCH-M	0.011632*	0.009502*
Val	GARCH(1,1)	1744.54*	4055.732*
	GARCH-M	762.8923	2295.678
Lo_inv_buy	GARCH(1,1)	842.6433	6242.289*
	GARCH-M	1158.178	3686.84*
Lo_inv_sell	GARCH(1,1)	2361.509	6259.642*
	GARCH-M	2646.558 **	4961.242*
Lo_ins_buy	GARCH(1,1)	19.6874	33.78182
	GARCH-M	-8.81185	17.19272
Lo_ins_sell	GARCH(1,1)	119.4166	23.91665
	GARCH-M	-13.51216	-29.6916
For_buy	GARCH(1,1)	704.795*	461.3483
	GARCH-M	468.5578	536.5168
For_sell	GARCH(1,1)	-608.7458 **	143.7088
	GARCH-M	-324.0404	166.2628
No_deals	GARCH(1,1)	18569.57*	8107.411
	GARCH-M	15072.87*	4726.059

ภาคผนวก ค

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของประเทศ	เสถียรภาพของรัฐบาล	การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
1	5 มกราคม 2547	โจรใต้เผา ร.ร. ปล้นปืนฆ่า 4 จสอ	-		
2	26 มกราคม 2547	พอร่ำให้ลูก 6 ขวบ สั่งเว่ยหวัดนก เอพีดีข่าวทั่วโลกไทยปิดข้อมูล	-		
3	25 กุมภาพันธ์ 2547	มีอบ กฟผ.เมิน ปลด 'สิทธิพร' ปักหลักชุมนุมค้านแปรรูป!	-		
4	1 มีนาคม 2547	ทักษิณเดินหน้าแปรรูป กฟผ. 'ตายเป็นตาย' ส่ง ตร.ปราบจลาจลคุม	-		
5	8 มีนาคม 2547	'ทักษิณ' โยนผ้าขาวยอมถอย เลื่อนแปรรูป กฟผ. จับทวนใหม่	+		
6	15 มีนาคม 2547	ตร.-ทหาร 3 พันคุม ครม.สั่งยุบ หน่วยข่าวให้ระวังคาร์บอน	-		
7	19 มีนาคม 2547	ฟ้าผ่า! เด็งสันต์-แม่ทัพ 4 หมดบัญญัติดับไฟได้ โจรเผาเหยียอีก 40 จุด	-		
8	29 มีนาคม 2547	ระเบิดโรงแรมบีเอ็ม'โก-ลกตุม-เจ็บเพียบ40	-		
9	8 เมษายน 2547	'แก้ว' เผลอรับรัฐบาลยวบ ประเมินยุบเดือนต่อเดือน			-
10	19 เมษายน 2547	ขอ 3 วันซักฟอก ยืนภูตติดันพฤษภา/ปชป.จับพิรุฑ 'น้องสาว' นายกฯ		-	
11	22 เมษายน 2547	ทุตล่มไทย-7 มิตรมะกัน บีบให้ถอนทหารออกจากอิรัก	-		
12	23 เมษายน 2547	ล่มแปรรูป "กฟผ."	-		
13	26 เมษายน 2547	ซูม่าทุตไทยในมาเลย์ จ้องบีบสายการบิน	-		

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของประเทศ	เสถียรภาพของรัฐบาล	การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
14	28 เมษายน 2547	สังหารเรียบ! โจรใต้ 107 ศพ บุก 3 จว. 12 จุด ยึด 'กรือเซะ'	-		
15	4 พฤษภาคม 2547	ปชป.ยื่นชั๊กฟอก 10 พ.ค. ถกถอดถอน 3 รมต.วันนี้		-	
16	19 พฤษภาคม 2547	ปชป.ถล่ม 'สุริยะ' 7 ชม.เชื้อธุรกิจนาย ผุดถนนเชื้อ 'เอสซี แอสเสท'		-	
17	24 พฤษภาคม 2547	เทคะแนน 8 รมต. จ่อปรับ 3 แก้อี้ เด็ก ขพน.แหกไฟ โหวตหนุน ทรท.		+	
18	30 มิถุนายน 2547	ทักษิณกักมือ ขพน.ชีว 2 รมต. สุวัจน์-อนุทินติดโผ		+	
19	2 กรกฎาคม 2547	เสธ.หนั้นเปิดตัว 'พรรคมหาชน'			+
20	5 กรกฎาคม 2547	ปชป.แตกยับไล่ทั้งกัก ล่าชื่อขับ 'บัญญัติ' ดัน 'มาร์ก' ขึ้นหัวหน้า			+
21	21 กรกฎาคม 2547	วัลลภแฉคอมพ์ 900 ล. ชนวนโดนแดงพัน สธ. 'สุดารัตน์' ยั่วทำสอบ		-	
22	10 สิงหาคม 2547	ชาติพัฒนา มีมติ ยุบรวม ทรท. สุวัจน์ นำตาลลอ เคลียร์คนโคราช			+
23	13 สิงหาคม 2547	ทักษิณ-สมคิดอย่าไม่ปลด 'ปรีดียาร'	-		
24	30 สิงหาคม 2547	คนกรุงสั่งสอนทักษิณ เทคะแนน 'อภิรักษ์' ชนะท่วมท้น			-
25	13 กันยายน 2547	รู้ทัน 'มันไม่จริง' ทักษิณเหยียบบัญญัติ ยิ่งไงก็ไม่ยุบสภา!			+
26	4 ตุลาคม 2547	จิวไซก๊อปรับ ครม. 'ทักษิณ 10' ดึง 'บึกหมง-อารีย์' ร่วมดับไฟใต้			+
27	12 ตุลาคม 2547	3 จังหวัดชายแดนใต้ถูกเป็นไฟ ปีม-ยิงถล่ม-ปล้น คีนเดียว 14 จุด	-		
28	26 ตุลาคม 2547	จลาจลทมิฬตาย 84 ศพเกลือคนค้ายทหาร	-		

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของประเทศ	เสถียรภาพของรัฐบาล	การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
29	28 ตุลาคม 2547	ทักษิณยื่นกรรณ 'ไม่ยุบ-ไม่ลาออก' แจงผลสอบ 'ตากใบทมิฬ' วันนี้			+
30	21 มกราคม 2548	แกนนำ ทรท.รุมซักเนวิน "ทักษิณ" ห่วง คดีข้อเสียดังกระทบภาพพจน์		-	
31	7 กุมภาพันธ์ 2548	กวาด ส.ส.ทะเลภูเขา ทรท.บี ปชป. ทั่วประเทศเฉียด 400 ที่นั่ง		+	+
32	17 กุมภาพันธ์ 2548	คาร์บอมบ์โก-ลกดับ 5 รับโทษนึ่ง 'สีแดง' หนีตายอลหม่าน	-		
33	10 มีนาคม 2548	กรม.จับจ่าย ญาติ-นายทุน-โควตา ตบโปนัสแจกองครักษ์			-
34	4 เมษายน 2548	บีมสนามบินหาดใหญ่พิณาศ วางบอมบ์พร้อมกัน 3 จุด ฉีกร่างดับ 2	-		
35	25 เมษายน 2548	งามหน้ารัฐบาลโกง! สหรัฐฯ แฉได้โต๊ะหนองงูเห่าจ่ายคนการเมือง		-	
36	3 พฤษภาคม 2548	จี 'จีอี อินวิชั่น' เคลียร์ภาพพจน์ นายกฯ สั่งล้มสัญญาซื้อ 'ซีทีเอ็กซ์'	+		
37	16 พฤษภาคม 2548	โจรได้บั้งระห่ำ ลอบเผาคืนเดียว 41 จุด	-		
38	24 พฤษภาคม 2548	'สุริยะ' อ่วมอรรถัย 'ปชป.' ชูถอดถอนซักฟอกพันอาญา		-	
39	8 มิถุนายน 2548	เสนาะหักทักษิณลั่น 'เลิกทาส' แบะท่าร่วมฝ่ายค้านซักฟอกรัฐบาล			-
40	13 มิถุนายน 2548	บรรหาร-อภิสิทธิ์จับมือเชือด 'สุริยะ' วังน้ำเย็นฟรีโหวต		-	
41	27 มิถุนายน 2548	ฝ่ายค้านข้อมูลแน่น- สุริยะน่วม! ลูกทีมพล่าน 'แก๊งข้อสอบผิด'		-	
42	6 กรกฎาคม 2548	ปรับ กรม.ทักษิณ 2/2 "สุริยา" ออก สละเก้าอี้ รมช.พาณิชย์			+
43	15 กรกฎาคม 2548	ออก 'พ.ร.ก.ฉุกเฉิน' ติดตามนายกฯ อำนาจล้นฟ้า	-		

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของ ประเทศ	เสถียรภาพ ของรัฐบาล	การ เปลี่ยนแปลง ทางการเมือง
44	2 สิงหาคม 2548	'ทอง' คุมคลัง ปรับใหญ่ 'ทักษิณ 2/2' โยกสุริยะพ้นคมนาคม			+
45	14 กันยายน 2548	สื่อลูกฮือรุมด้านร่างทรงแกรมมี่ยุบมติชน ตั้งโต๊ะซื้อหุ้นคืน	-		
46	21 กันยายน 2548	ปิดล้อม 'ตันหยงลิมอ' ล่ามือสังหาร ฆ่าโหดนาวิกโยธิน 2 ศพ	-		
47	5 ตุลาคม 2548	โจรได้ถล่มทหาร 5 ศพ จกปืนอากาศ	-		
48	7 ตุลาคม 2548	โจรได้วางแผนระเบิดนราฯ ลอบฆ่า 'ทักษิณ' บีมชบวรรด	-		
49	17 ตุลาคม 2548	โจรได้อำมหิตลอบคอฆ่าเผาพระ ราดน้ำมันจุดไฟ 2 ศษย์สังเวด้วย	-		
50	27 ตุลาคม 2548	ตัน 'พินิจ' เสียบแทนหมอสุชัย ทักษิณประกาศชัดปรับ ครม.2/2			+
51	15 พฤศจิกายน 2548	แผนแปรรูป กฟผ. สะดุด ศาลปกครองฯ เบรกขายหุ้น	-		
52	22 พฤศจิกายน 2548	ทรท. ยัดข้อหาสนธิ- จุดชนวนปฏิวัติ ทักษิณลั่นไม่ยุบสภา-ไม่ลาออก			+
53	23 พฤศจิกายน 2548	ตลาดหุ้นป่วนกระแส 'รัฐประหาร' การเมืองวุ่นทำนักลงทุนตื่นเทขาย	-	-	-
54	1 ธันวาคม 2548	คนฝังใจทุจริต รัฐบาลนิยมตก โดดชนนี้เชื่อมั่นทรุดตัวนำวิกฤต		-	
55	6 ธันวาคม 2548	ทักษิณส่งหมายถอนฟ้อง 'สนธิ' สนองพระราชดำรัส	+		
56	26 ธันวาคม 2548	ทักษิณอดีตแต่เห่าลั่นไม่ยุบ-ไม่ออก 'สุริยะ' ยันไม่ทิ้ง ทรท.			+
57	11 มกราคม 2549	นายกฯ การ์นต์ 'นักธุรกิจ' อยู่ครบเทอม			+
58	13 มกราคม 2549	สนธิจับมือประทีนลุย ชับไล่แม้ว มีอบฮือล้อมทำเนียบฯ	-		

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของประเทศ	เสถียรภาพของรัฐบาล	การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
59	16 มกราคม 2549	กลต.ลงมติส่งช่างไปนอก จำลองไม่เลิก-ไต้งลาเก้าอี้	-		
60	23 มกราคม 2549	ชินคอร์ปนวัตกรรม 7.3 หมิ่น ล. ทักษิณธนุชัชยมุดรูหนีภาษี 2 หมิ่นล้าน	-		
61	25 มกราคม 2549	'ทักษิณ' ลั่นไม่ปรับ ครม.		+	
62	30 มกราคม 2549	จนมุม! ไอ้เคมชุกหูน 'แอมเฟิล' ปชป. จี้ กลต. สอบซีโยงพอ			-
63	2 กุมภาพันธ์ 2549	อาจารย์จุฬาฯ เข้าชื่อขับไล่ 'ทักษิณ' ผวา 4 ก.พ.มือบปะทะ			-
64	14 กุมภาพันธ์ 2549	นัดที่ 'โคงโดยสุจริต' มติศาล รธน. รับคำร้อง 28 ส.ว.			-
65	16 กุมภาพันธ์ 2549	ศาลไม่รับวินิจฉัย 'ทักษิณ' ชุกหูน 2			+
66	20 กุมภาพันธ์ 2549	'ทักษิณ' แก่เกมเปิดสภาพตัวเอง 'จำลอง' ร่วมวงตะเปิด		-	
67	27 กุมภาพันธ์ 2549	ทรยศ! ยุบสภาหนี เลือกตั้ง 2 เม.ย.			+
68	28 กุมภาพันธ์ 2549	ทหารบีบทักษิณลาออกกันร้อนข่าวปฏิวัติสะพัด	-	-	-
69	7 มีนาคม 2549	มือบกดตันสิงคโปรจี้ล้มชื่อ 'ชิน' โฆษก ตร. ให้ 'นายกฯ' เว้นวรรค	-		-
70	20 มีนาคม 2549	เปิดโคม 3 พยานข่าวมัดคอ ทรท.จ้างพรรคเล็กลง ส.ส.		-	
71	23 มีนาคม 2549	ล้มชายหูน กฟผ. ศาลชี้ 2 พรฎ.ตั้งเอื้อธุรกิจชินคอร์ป จี้ทักษิณลาออก	-		-
72	29 มีนาคม 2549	คนเรือนแสนยึดพาราگون ยกพลบุก กกต.วันนี้ รวมตัวใหม่ 7 เมษา	-		
73	3 เมษายน 2549	โนโหวตดล่อมแม้วเครียด-ลั่นหนัก! ประท้วงดู อจ.จุฬาฯเข้าคูหาฉีกบัตร		-	

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของประเทศ	เสถียรภาพของรัฐบาล	การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
74	5 เมษายน 2549	ทักษิณเว้นวรรค ประกาศไม่รับตำแหน่งนายกฯ			+
75	20 เมษายน 2549	ญาติรัฐบาล-ฝ่ายค้าน ยึดวุฒิสภา 'นิติภูมิ-สมัคร' นำโด่ง ลอยลำ			+
76	2 พฤษภาคม 2549	ศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องเลือกตั้งม้ว ให้เวลา กกต. แจงข้อกล่าวหา	+		
77	8 พฤษภาคม 2549	มติศาล รธน. -โมฆะเลือกตั้งใหม่! 8 ต่อ 6 เสียงให้ 2 เมษายนโฆชะ	+		
78	18 พฤษภาคม 2549	ผบ.ทบ. ยึดปรัชญา 'ทหารอาชีพ' ดับแนวคิดปฏิวัติ	-	-	-
79	30 พฤษภาคม 2549	จัดหลักฐานเด็ดมัดจำพรรคเล็ก		-	
80	6 มิถุนายน 2549	ปมเหตุ 'บวรศักดิ์' ทิ้ง ครม.		-	
81	19 มิถุนายน 2549	ไอทีวิถูกค่าปรับอ่วม 7 หมื่นล้านบาท	-		
82	22 มิถุนายน 2549	'วิษณุ' ไขก๊อ กทำไทยรักไทยร้าวลึก		-	
83	27 มิถุนายน 2549	อัยการสูงสุด 'พชร ยุติธรรมดำรง' โยนเผือกยุบ ทรท.		-	
84	13 กรกฎาคม 2549	ศาลรัฐธรรมนูญรับวินิจฉัยยุบ 5 พรรค		-	
85	24 กรกฎาคม 2549	'อภิรักษ์' ซึ้งใจ คนกรุง... เลือก ส.ก. ประชาธิปัตย์มาช่วยงาน			-
86	25 กรกฎาคม 2549	ตัดสินจำคุก 3 กกต. ' 4 ปี ' ไม่รอลงอาญา! ไม่ให้ประกัน-ส่งตัวเข้าคุก	+		
87	11 สิงหาคม 2549	คัดสรรแล้ว 10 ว่าที่ กกต. ' นาม ' เผยเป็นทุกข์ลาภ-หนักใจ	+		
88	24 สิงหาคม 2549	' คาร์บอมบ์ ' ลอบสังหาร ' พตท.ทักษิณ ' หวัง ' เว้นวรรคดาวร '			-

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวการเมือง	ภาพพจน์ของ ประเทศ	เสถียรภาพ ของรัฐบาล	การ เปลี่ยนแปลง ทางการเมือง
89	31 สิงหาคม 2549	ฟ้องศาลปกครอง ยกเลิกแปรรูป ปตท	-		
90	18 กันยายน 2549	ชุมนุมม็อบยึดเยื่อ พันธมิตรดักคอ ส.ส. ไทยรักไทยชนมือบชนมือบ	-	-	
91	21 กันยายน 2549	คปค.ยึดอำนาจ!! 'ทักษิณ' ฮึดชิงประกาศภาวะฉุกเฉินปลด 'สนธิ'	-	-	-

ภาคผนวก ง

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ	มาตรการการเงิน	มาตรการการคลัง	มาตรการด้านราคา	มาตรการตลาดทุน
1	6/1/2004	ก.ล.ต.จัดแผนลดวงเงินบัญชีเงินสดเล่นงาน-ตั้งทีมเกาะติดสร้างราคา				-
2	9/1/2004	เบนซินลด 80-ดีเซล 10 สต. ตรึงแล้วน้ำมัน 'แม่-มิ่ง' หรือมีผลทันที			+	
3	15/1/2004	รพท.จับตา 4 ปัจจัยเสี่ยง หุ่นรูตขาวห้ามเล่นเน็ตฯ				-
4	27/1/2004	กรม.อนุมัติงบ 3 พันล้านบาท บรรเทาวิกฤติหัดมรณะ		+		
5	10/2/2004	ตลาดตั้งกองทุน 100 ล้านบาท คุ้มครองนักลงทุนหุ้น 1 เม.ย.				+
6	16/2/2004	ก.ล.ต.ออกกฎเหล็กคุมหุ้นอุปการคุณ 20 อันดับแรก เปิดเผยชื่อ-เหตุผล				-
7	23/2/2004	คลัง-ก.ล.ต.ปลุกตลาด ผ่อนกฎ 'เน็ตฯ-ภาษี'				+
8	27/2/2004	ก.ล.ต.ผ่อนปรนหุ้นไอพีโอ 'ไมเทิร์นโอเวอร์' 4 สัปดาห์				+
9	9/3/2004	ตลาดทบทวนมาร์จิน-เน็ตฯ เลื่อนวางหลักทรัพย์ 10%				+
10	11/3/2004	รัฐมาตรการดัน 'หุ้นบูม' ยกเลิก 'เน็ต-มาร์จิน' เรียกความมั่นใจนักลงทุน				+
11	17/3/2004	ก.ล.ต.เลิกค้าเน็ตฯ 25% 'โด่ง' รับ 'ต่างชาติ' ทูบหุ้น				+
12	18/3/2004	รัฐพลิกแผนเดินหน้าตรึง 'ราคาน้ำมัน'			+	
13	5/4/2004	'สมคิด' สยบกระแสขึ้นดอกเบี้ย	+			
14	20/4/2004	รพท.ให้ยาชมแบงก์บีบกันสำรอง 100%	-			

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ	มาตรการการเงิน	มาตรการการคลัง	มาตรการด้านราคา	มาตรการตลาดทุน
15	27/4/2004	ลดภาษี "อู่หมื่น" สูญรายได้ปีละ 2 พันล.		+		
16	6/5/2004	ตรึงราคาน้ำมันไม่อยู่ เบนซินขึ้น 60 สตางค์			-	
17	17/5/2004	อั้นไม่อยู่เบนซินพุ่ง 20 บาท กรม.นัดชี้-เลิกชดเชยไทยเตรียมลอยตัว			-	
18	21/5/2004	นายกฯ สั่งตรึง 'น้ำมัน' ต่อ ชัยบ่เขตแดนผลเสียเศรษฐกิจสูง			+	
19	7/6/2004	ประเดิมเพิ่มเบนซิน 60 สต. พร้อมลอยตัว			-	
20	25/6/2004	ตรึงดีเซลถึงสิ้นปี			+	
21	26/7/2004	รพท.ขยายวงเจาะ 'เอ็นพีแอล' แฉงก์	-			
22	30/7/2004	รพท.ล้อมคอกผู้บริหารชี้ข้อ เลแมนฯ ชี้ยังห่างไกลวิกฤต	+			
23	6/8/2004	รัฐลอยตัวเบนซิน ตรึงราคา 'ดีเซล'			-	
24	18/8/2004	ลอยตัวเบนซินสัปดาห์หน้า-ชง กรม.สั่งปิดห้าง 2 ทุ่ม			-	
25	25/8/2004	รพท.ห่วงน้ำมันดันเงินเพื่อ ขึ้นดอกเบี้ยคุม 0.25% ครั้งแรกรอบ 1 ปี	-			
26	15/9/2004	ก.ล.ต.เช็กบิลขาดใหญ่ ฟอกเงินลุยหุ้น 7 พันล้าน				+
27	17/9/2004	รัฐเตรียมเปิด 'ทีวีหุ้น' คุมข่าวลงทุน 24 ชม. สื่อสารตรง-สกัดข่าวลือปั่นหุ้น				+
28	19/10/2004	รัฐฯลุยลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 8 แสนล้าน		+		
29	20/10/2004	รพท.ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สกัดเงินเพื่อ	-			
30	11/11/2004	'สมคิด' ปลุกตลาดหุ้น ผนึกฮ่องกง ตั้งเป้า 4 ปี มาร์เก็ตแคปพุ่ง 6 ล้านล้าน				+

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ	มาตรการการเงิน	มาตรการการคลัง	มาตรการด้านราคา	มาตรการตลาดทุน
31	22/11/2004	รพท. ไฟเขียวบาทแข็งตามภูมิภาค บาทแข็งหลุด 40 จัปตาทุนระยะสั้น	-			
32	25/11/2004	ผ่อนกฎเล่นหุ้นดึงรายย่อย				+
33	7/12/2004	รพท. สกัดแก๊งกำไร 3,000 ล้านอ้อมบาท	-			
34	15/12/2004	ขึ้นอาร์ที 0.25% ดันดอกเบี้ยฝาก ซึ่งผลตอบแทนจริงติดลบสูงสุดรอบ 2 ปี	-			
35	6/1/2005	รพท. อัดซอฟต์แวร์โลนเพิ่มอีก 2 หมื่นล้าน 3 จว. ขายแดนใต้	+			
36	11/2/2005	รพท. ตั้งแง่ปล่อยดอลลาร์จากทุนสำรอง	-			
37	21/2/2005	เลิกอ้อม 'ดีเซล' ขึ้น 60 สต./ลิตรครั้งแรกใน 1 ปี 'มิ่ง' ขึ้นปรับเพดาน			-	
38	2/3/2005	แบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ชิงคุมเงินเฟ้อ	-			
39	14/3/2005	ทักษิณสั่ง 'สมคิด' จัดแผน คุมเข้มเงินทุนไหลเข้า-ออก	-			
40	22/3/2005	ถก 15 นาที นายกฯ กดปุ่มขึ้นดีเซล 3 บาท ป่วนทั่วประเทศ			-	
41	11/4/2005	'วิเศษ' มั่นใจอ้อมดีเซล 6 เดือน			+	
42	6/5/2005	เอฟทีเอญี่ปุ่น จัดโควตาคุมนำเข้าเหล็ก 'สมคิด-เมติ' มั่นใจลงนาม ก.ค. นี้		+		
43	31/5/2005	นายกฯ ตัดสินใจลอยตัวดีเซล ชง ครม. ออกบอนด์ 8.5 หมื่นล.			-	
44	9/6/2005	ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สกัดเงินเฟ้อ รพท. สาราภาพป็นี่ส่อขาดดุลบัญชี	-			
45	14/6/2005	ครม. ผ่านเมกะโปรเจกต์ 1.7 ล้านล. ประเดิมรถไฟฟ้า 7 สาย 4.2 แสนล้าน		+	-	
46	30/6/2005	ก.ล.ต. กล่าวโทษ 2 หุ้นใหญ่ 'ปิคนิค' -ทุจริตเงิน 85 ล้าน เข้าบัญชีตัวเอง				+

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ	มาตรการการเงิน	มาตรการการคลัง	มาตรการด้านราคา	มาตรการตลาดทุน
47	5/7/2005	รพท. ออกบอนด์ 2 แสนล้าน 'สมคิด' มั่นใจฐานแกร่งรับจีดีพีต่ำกว่า 4%	-			
48	12/7/2005	ลอยตัววีเซลปรับทันที 90 ส.ต./ลิตร			-	
49	20/7/2005	แบงก์ชาติขึ้นอาร์/พี 0.25 %	-			
50	7/9/2005	วิตกเงินเฟ้อ-ดุลบัญชีขึ้นอาร์พี 0.50%	-			
51	19/10/2005	เงินเพื่อพุ่งเขย่าเศรษฐกิจ รพท. อัดยาแรงขึ้นดอกเบี้ย 0.50%	-			
52	1/11/2005	ทุ่ม 1.8 ล้านล้านเมกะโปรเจกต์ เล็งตั้งกองทุนหมื่นล้านพุงค่าไฟ		+		
53	14/12/2005	รพท. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ปักจยเงินเพื่อเริ่มชะลอ	-			
54	9/1/2006	สมคิดเปิดเวทีลดแรงต้านเอฟทีเอ สั่งรับฟังข้อเรียกร้องทุกฝ่าย		+		
55	18/1/2006	แบงก์ชาติเบรกเงินเฟ้อ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%	-			
56	8/3/2006	รพท. ขึ้นดอกเบี้ย RP 14 วัน อีก 0.25% สกัดเงินเฟ้อ	-			
57	10/4/2006	รพท. ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% บาทแข็งรอบ 7 ปี-ส่งออกแข็ง	-			
58	25/4/2006	'แบงก์ชาติ' แทรกแข่งตลาด บาทแข็งรอบ 6 ปี แต่ 37.50	-			
59	26/4/2006	เงื่อนไขออกกองทุนฯ โปะดีเซลลดลง 1 บาท/ลิตร			+	
60	15/5/2006	รพท. ปรับปรุงกฎเกณฑ์การทำธุรกรรมทางการเงินรองรับตลาดตราสารหนี้				-
61	2/6/2006	ตลาดหุ้นเตรียมทบทวนเกณฑ์เน็ต-มาร์จิ้น				+
62	7/6/2006	รพท. ขึ้นดอกเบี้ย RP 14 วัน อีก 0.25%	-			

ลำดับที่	วันที่	หัวข้อข่าวมาตรการทางเศรษฐกิจ	มาตรการ การเงิน	มาตรการ การคลัง	มาตรการ ด้านราคา	มาตรการ ตลาดทุน
63	29/6/2006	กลต. ตั้งกรรมการ ตลท. ใหม่ไฟเขียวรื้อกฎเกณฑ์ออกหุ้นกู้				-
64	17/8/2006	กลต. เที่ยงมาตรการป้องกันฟอกเงิน				+
65	11/9/2006	กลต. ยันเริ่มเกณฑ์แบ่งเกรดลูกค้า ก.ย. นี้				-

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นายณัฐวุฒิ พิทยาพิบูลพงศ์ เกิดเมื่อวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2524 มีภูมิลำเนาอยู่ที่จังหวัดกรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีวิทยาศาสตร์บัณฑิต ภาควิทยาศาสตร์ คณะวิทยาศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2546 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อ พ.ศ. 2547

