

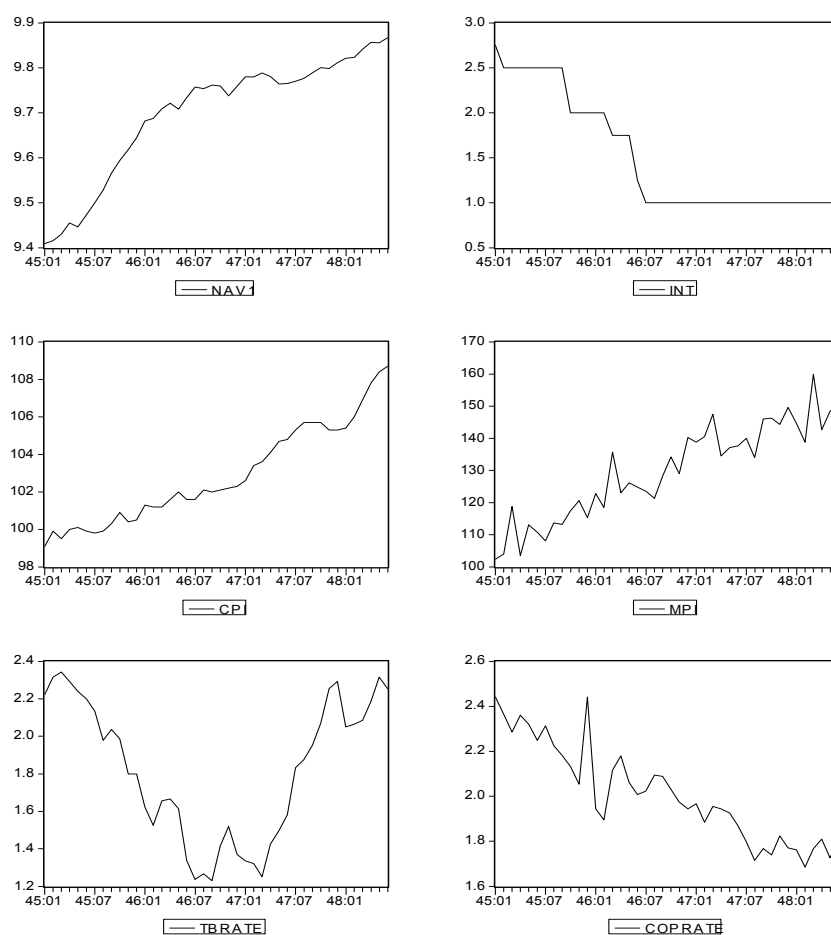
ภาคผนวก ข

ผลการทดสอบชุดข้อมูล โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)
วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS)

ผลการทดสอบชุดข้อมูล (Level Data) โดยการวิเคราะห์
สมการถดถอยเชิงพหุ วิธีกำลังสองน้อยที่สุด

แบบลำดับชุดข้อมูล (Level Data)

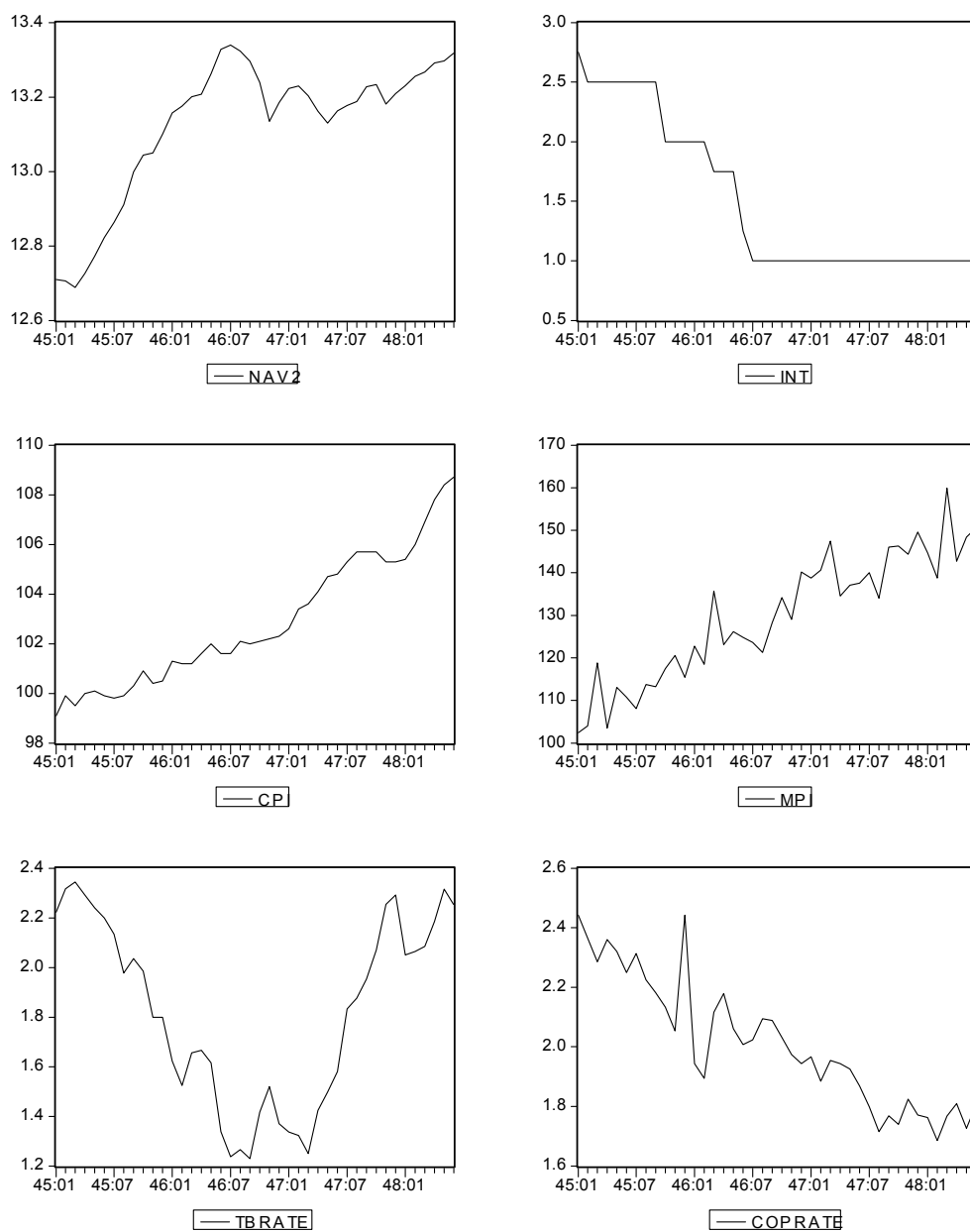
แบบจำลองที่ 1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1)



ภาพผนวกที่ ข1 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบลำดับชุดข้อมูล (Level Data) แบบจำลองที่ 1

ที่มา: จากการคำนวณ

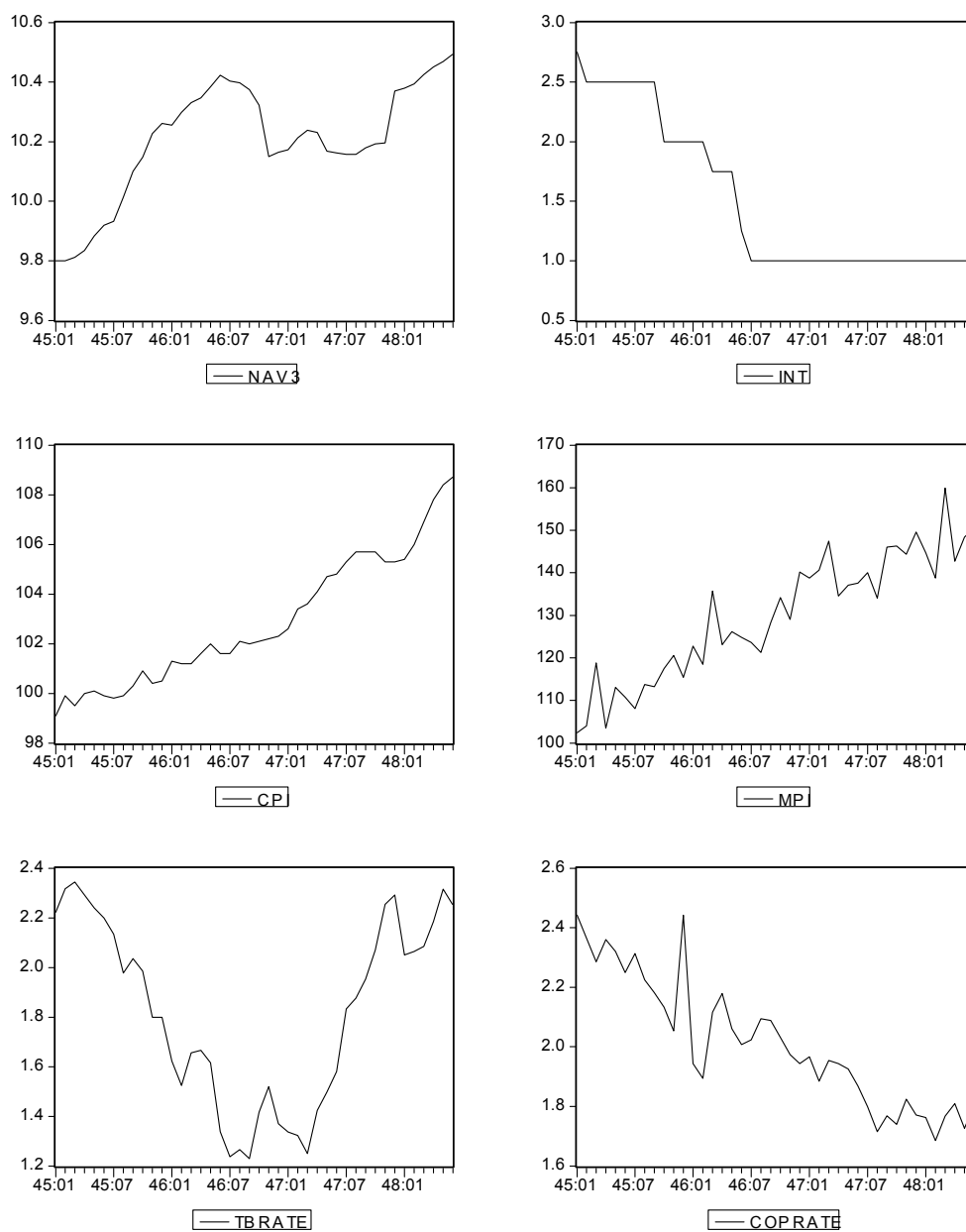
แบบจำลองที่ 2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2)



ภาพผนวกที่ ข2 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบลำดับชุดข้อมูล (Level Data) แบบจำลองที่ 2

ที่มา: จากการคำนวณ

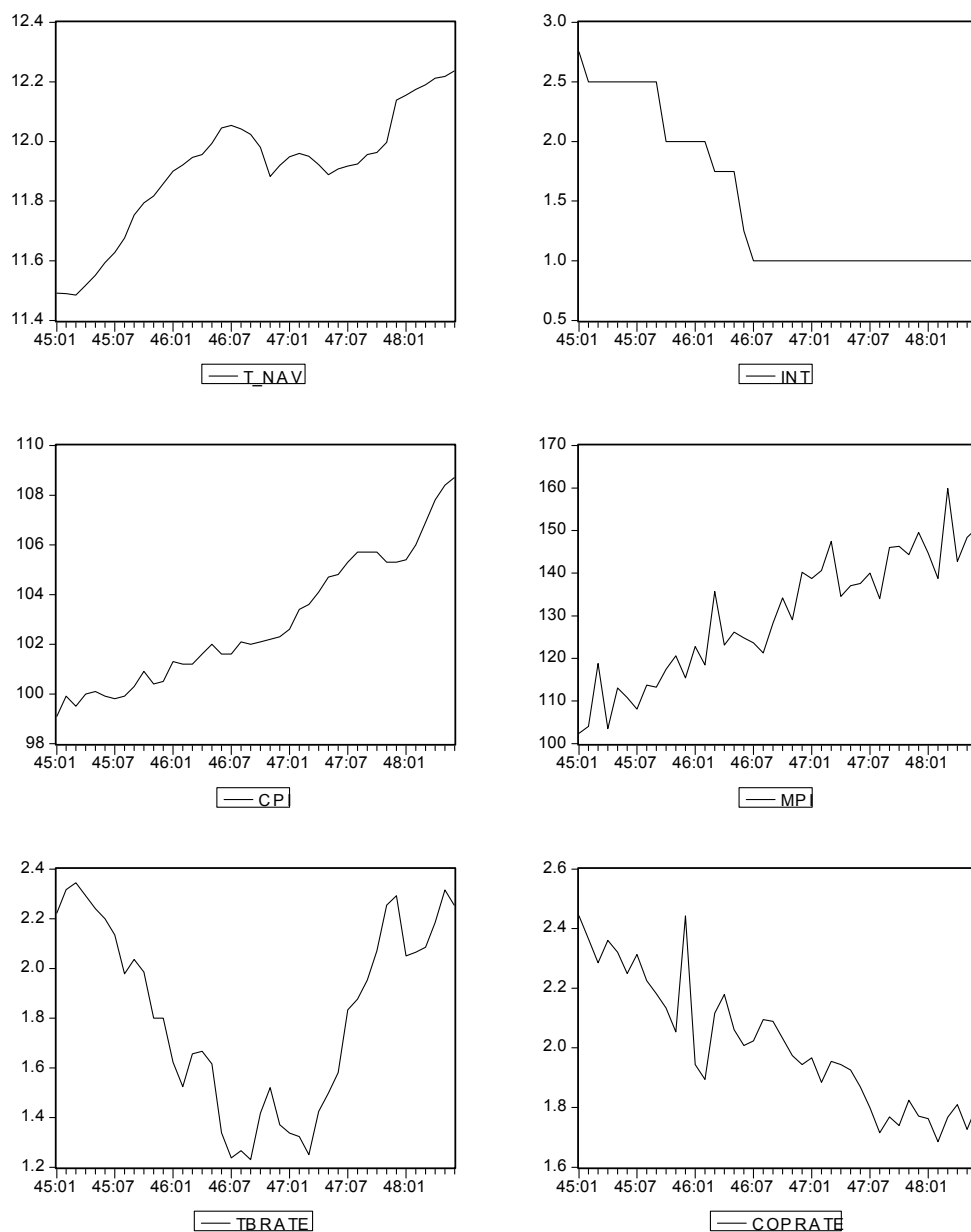
แบบจำลองที่ 3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3)



ภาพผนวกที่ ข3 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบลำดับชุดข้อมูล (Level Data) แบบจำลองที่ 3

ที่มา: จากการคำนวณ

แบบจำลองที่ 4 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)



ภาพผนวกที่ 4 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบลำดับชุดข้อมูล (Level Data) แบบจำลองที่ 4

ที่มา: จากการคำนวณ

ขั้นที่ 1 การทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ วิธีกำลังสองน้อยที่สุดของ 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
INT	Coefficient	-0.041258	-0.025371	0.059179	-0.022836
	Std. Error	0.028573	0.072790	0.111248	0.087686
	t-Statistic	-1.443985	-0.348554	0.531960	-0.260428
	Prob.	0.1574	0.7295	0.5980	0.7960
CPI	Coefficient	0.022984	0.032977	0.052185	0.044349
	Std. Error	0.007034	0.017919	0.027386	0.021586
	t-Statistic	3.267634	1.840369	1.905547	2.054545
	Prob.	0.0024	0.0740	0.0647	0.0472
MPI	Coefficient	0.001655	0.000449	0.001285	0.001664
	Std. Error	0.000969	0.002467	0.003771	0.002972
	t-Statistic	1.709047	0.181999	0.340713	0.559793
	Prob.	0.0961	0.8566	0.7353	0.5791
TbRate	Coefficient	-0.111442	-0.264815	-0.279323	-0.158618
	Std. Error	0.028828	0.073441	0.112243	0.088471
	t-Statistic	-3.865705	-3.605797	-2.488547	-1.792889
	Prob.	0.0004	0.0009	0.0176	0.0814
CopRate	Coefficient	-0.078660	-0.161538	-0.036978	-0.107247
	Std. Error	0.060540	0.154229	0.235713	0.185790
	t-Statistic	-1.299300	-1.047392	-0.156875	-0.577249
	Prob.	0.2021	0.3019	0.8762	0.5674
C	Coefficient	7.541924	10.51856	5.163943	7.664760
	Std. Error	0.753587	1.919796	2.934097	2.312668
	t-Statistic	10.00803	5.479002	1.759977	3.314250
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0869	0.0021
R-squared		0.944897	0.816995	0.593211	0.776799
Adj R-square		0.937244	0.791578	0.536713	0.745799
F-statistic		123.4642	32.14318	10.4996	25.05799
prob (F-statistic)		0.000000	0.000000	0.000003	0.000000
S.E. of regression		0.033996	0.086605	0.132362	0.104328
Durbin-Watson stat		0.579999	0.268904	0.185077	0.192839

ขั้นที่ 2 พิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
CPI	Coefficient	0.033108	0.052399	0.049142	0.065389
	Std. Error	0.004986	0.005049	0.007577	0.006044
	t-Statistic	6.640772	10.37806	6.486084	10.81927
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
MPI	Coefficient	0.002489			
	Std. Error	0.000897			
	t-Statistic	2.774233			
	Prob.	0.0085			
TbRate	Coefficient	-0.152136	-0.312766	-0.240696	-0.208232
	Std. Error	0.016771	0.035933	0.053921	0.043013
	t-Statistic	-9.071484	-8.704191	-4.463860	-4.841184
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000
C	Coefficient	6.245915	8.303058	5.588193	5.556349
	Std. Error	0.396652	0.516004	0.774321	0.617672
	t-Statistic	15.74657	16.09106	7.216891	8.995635
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
R-squared		0.938747	0.808329	0.589269	0.769177
Adj R-square		0.933912	0.798500	0.568206	0.75734
F-statistic		194.1268	82.23706	27.97632	64.9802
prob (F-statistic)		0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
S.E. of regression		0.034886	0.085155	0.127784	0.101933
Durbin-Watson stat		0.596823	0.199023	0.170606	0.18104

ขั้นที่ 3 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Lag ตัวแปรตาม [NAV(-1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

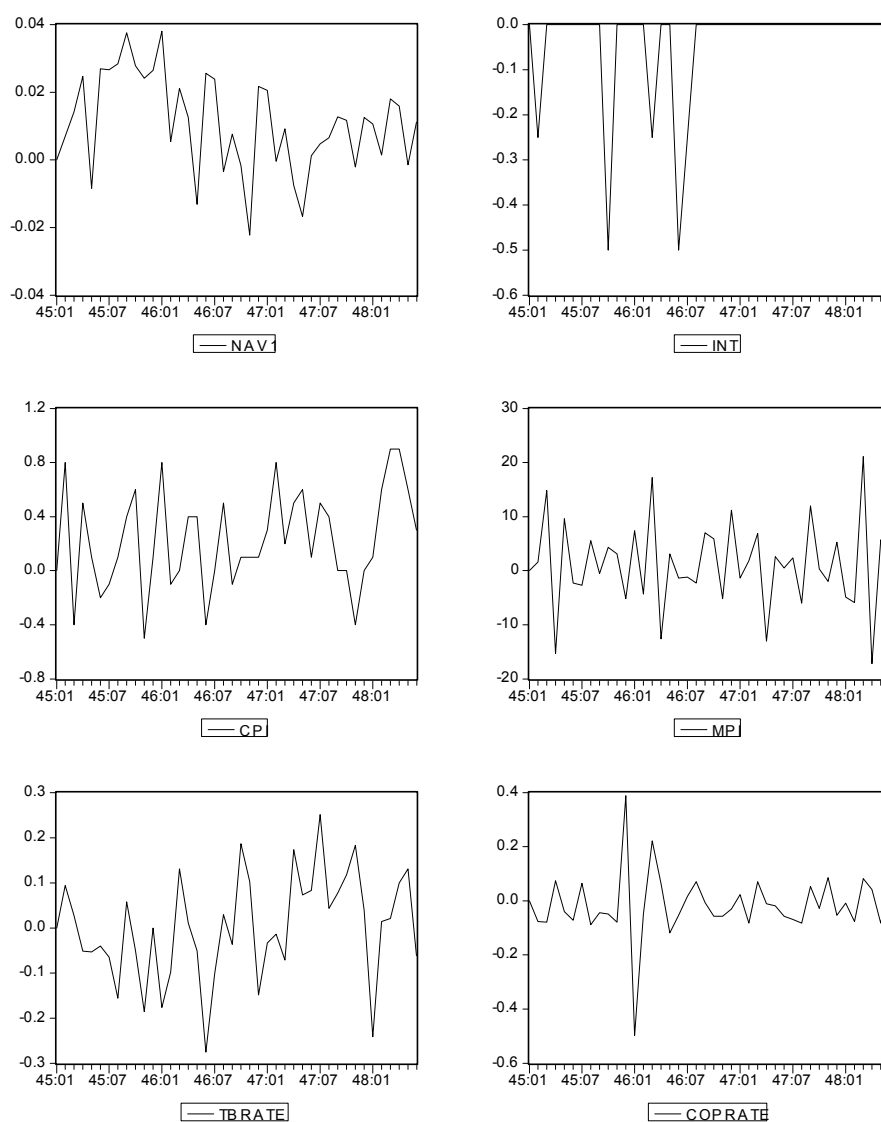
Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient			0.042455	0.03414
	Std. Error			0.022027	0.015129
	t-Statistic			1.927438	2.256562
	Prob.			0.0614	0.0299
C	Coefficient	0.442833	0.901817	0.202522	0.141631
	Std. Error	0.150134	0.392127	0.455069	0.339528
	t-Statistic	2.949581	2.299810	0.445036	0.417145
	Prob.	0.0054	0.0269	0.6588	0.6789
NAV(-1)	Coefficient	0.955470	0.932392	0.974262	0.984427
	Std. Error	0.015486	0.029885	0.042778	0.027760
	t-Statistic	61.69945	31.19907	22.77483	35.46240
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
R-squared		0.989859	0.961477	0.94013	0.972331
Adj R-square		0.989599	0.960489	0.936978	0.970875
F-statistic		3806.822	973.3822	298.3519	667.6863
prob (F-statistic)		0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
S.E. of regression		0.013194	0.035827	0.046662	0.033927
Durbin-Watson stat		1.731325	1.219911	1.626925	1.429389
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.604923	0.591008	0.626515	1.234376
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.747448	0.735149	0.707843	0.313440

ขั้นที่ 4 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Inverted AR Roots [AR(1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
CPI	Coefficient		0.022537		
	Std. Error		0.012824		
	t-Statistic		1.757376		
	Prob.		0.0871		
TbRate	Coefficient	-0.045759	-0.152803		-0.088021
	Std. Error	0.016910	0.047427		0.046825
	t-Statistic	-2.706120	-3.221845		-1.879785
	Prob.	0.0101	0.0027		0.0678
C	Coefficient	10.10410	11.20286	10.47335	13.12052
	Std. Error	0.166853	1.350324	0.215987	1.805953
	t-Statistic	60.55682	8.296423	48.49058	7.265151
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
AR(1)	Coefficient	0.965807	0.920776	0.938477	0.982864
	Std. Error	0.015438	0.043976	0.039858	0.028413
	t-Statistic	62.55995	20.93792	23.54558	34.59244
	Prob.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
R-squared		0.991463	0.970579	0.934276	0.971029
Adj R-square		0.991014	0.968194	0.932591	0.969504
F-statistic		2206.585	406.8752	554.3942	636.8195
prob (F-statistic)		0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
S.E. of regression		0.012264	0.032145	0.048259	0.034717
Durbin-Watson stat		1.878432	1.46572	1.408010	1.411585
Inverted AR ROOT		0.97	0.92	0.94	0.98
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.512765	0.550492	0.749716	1.751842
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.794403	0.699849	0.564729	0.160095

แบบผลต่างของชุดข้อมูล (Diference Level Data)

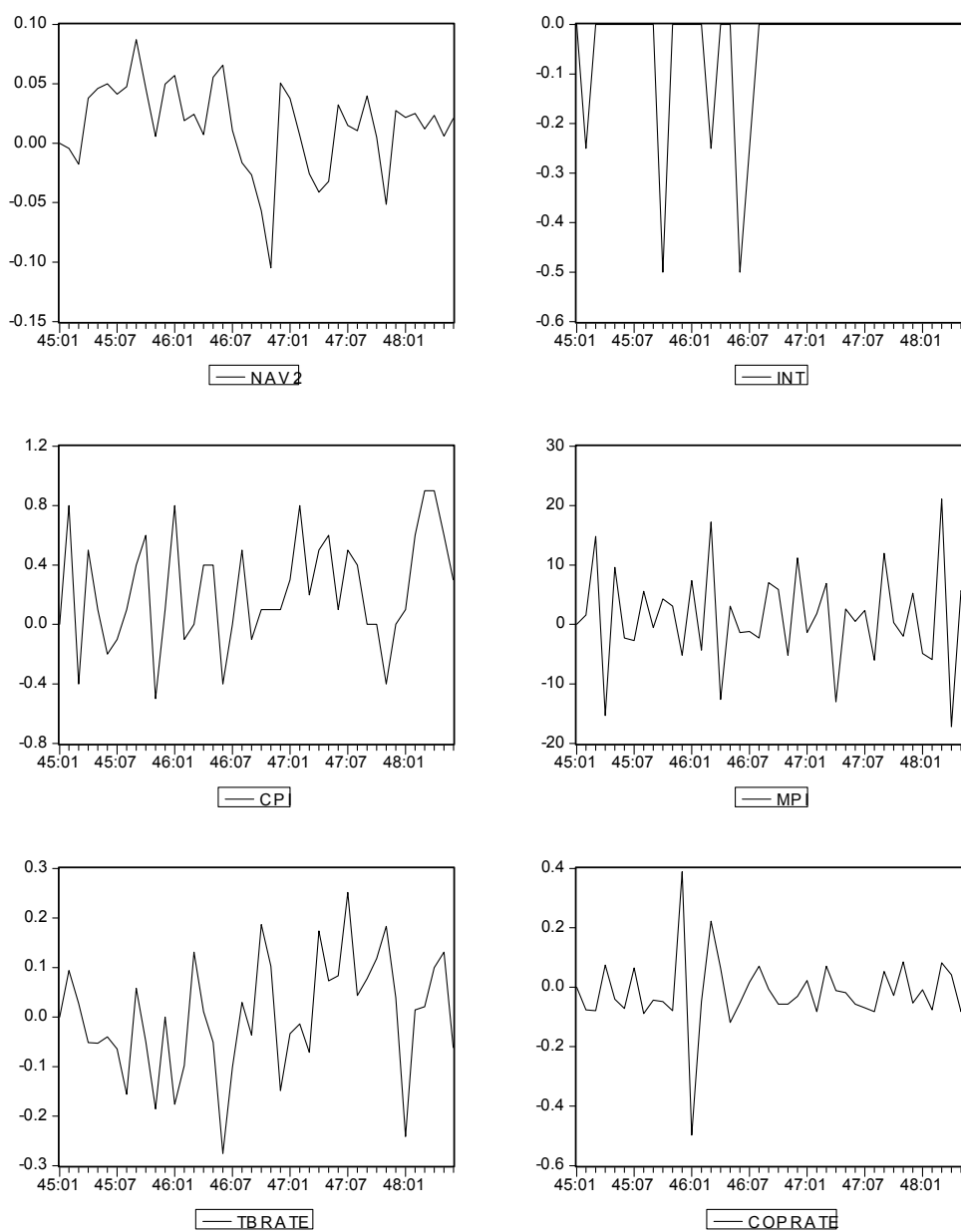
แบบจำลองที่ 1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1)



ภาพผนวกที่ ข5 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบผลต่างของชุดข้อมูล (Difference Level Data) แบบจำลองที่ 1

ที่มา: จากการคำนวณ

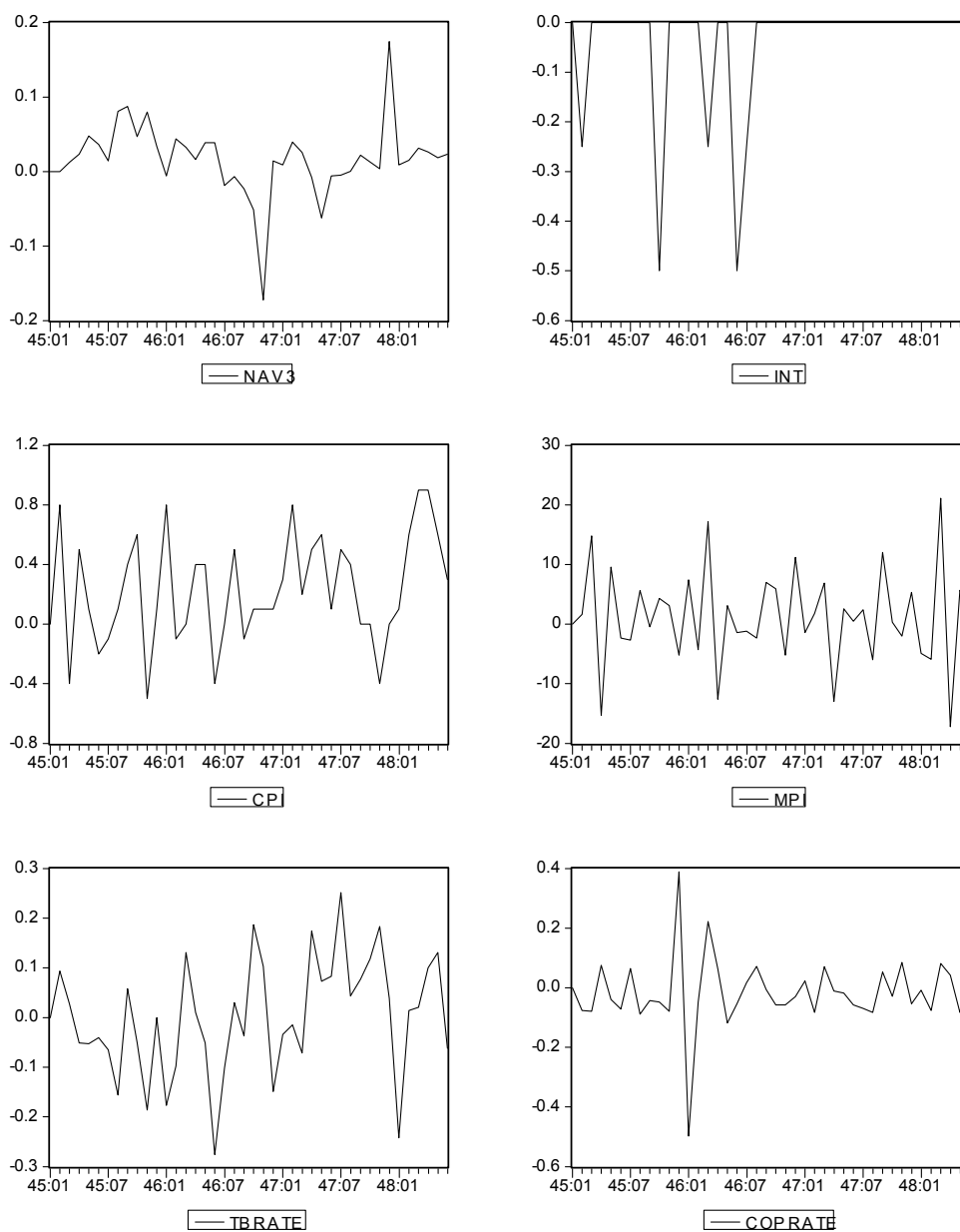
แบบจำลองที่ 2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2)



ภาพผนวกที่ ข6 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบผลต่างของชุดข้อมูล (Difference Level Data) แบบจำลองที่ 2

ที่มา: จากการคำนวณ

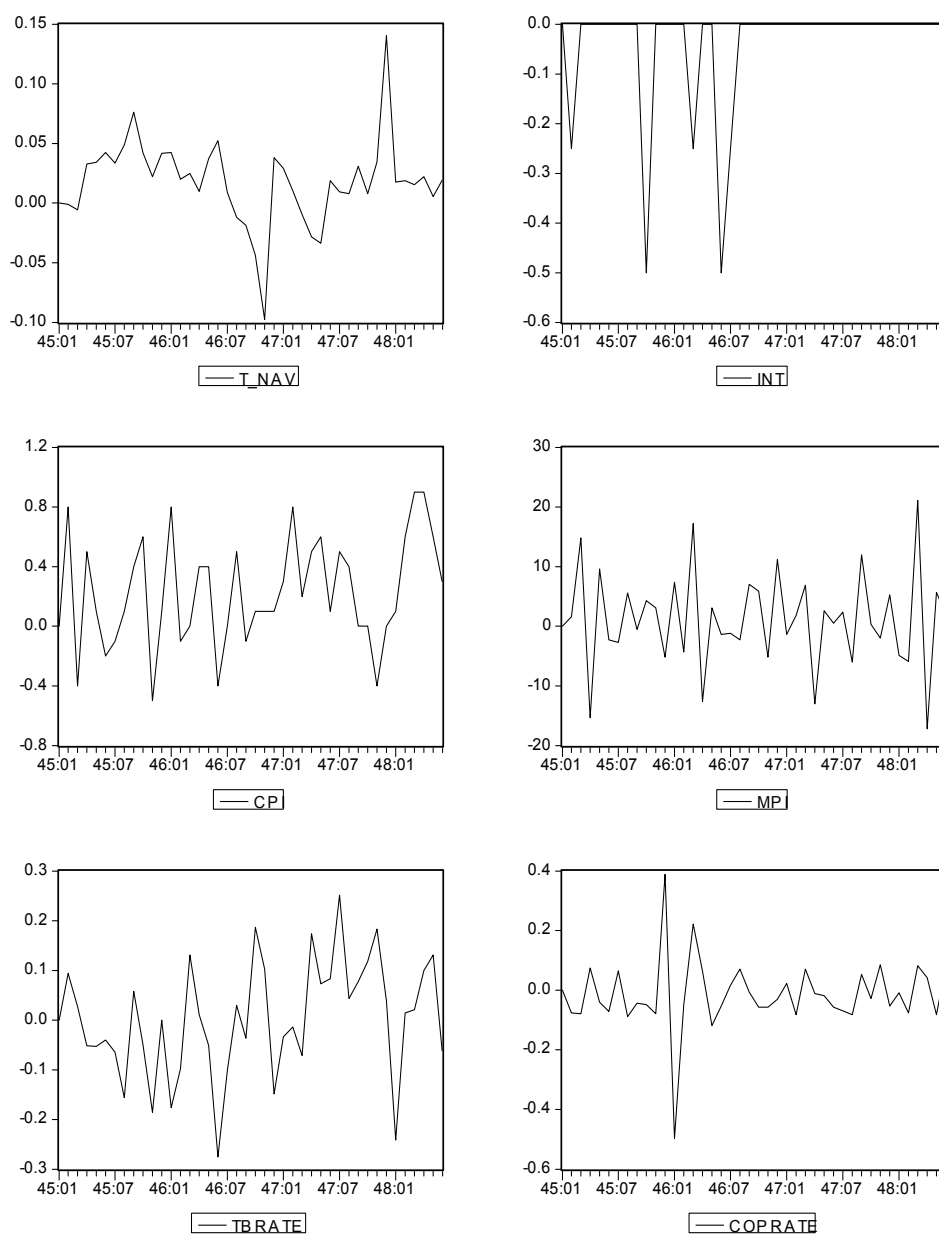
แบบจำลองที่ 3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3)



ภาพผนวกที่ ข7 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบผลต่างของชุดข้อมูล (Difference Level Data) แบบจำลองที่ 3

ที่มา: จากการคำนวณ

แบบจำลองที่ 4 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)



ภาพผนวกที่ ข8 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบผลต่างของชุดข้อมูล (Difference Level Data) แบบจำลองที่ 4

ที่มา: จากการคำนวณ

ขั้นที่ 1 การทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ วิธีกำลังสองน้อยที่สุดของ 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
INT	Coefficient	-0.020540	-0.026873	0.008393	-0.015753
	Std. Error	0.017246	0.044550	0.064324	0.047125
	t-Statistic	-1.190976	-0.603194	0.130486	-0.334284
	Prob.	0.2415	0.5502	0.8969	0.7401
CPI	Coefficient	0.001342	0.022564	0.003224	-0.000893
	Std. Error	0.005996	0.015489	0.022364	0.016384
	t-Statistic	0.223799	1.456714	0.144139	-0.054514
	Prob.	0.8242	0.1539	0.8862	0.9568
MPI	Coefficient	0.000129	0.000380	0.000972	0.000381
	Std. Error	0.000260	0.000672	0.000970	0.000710
	t-Statistic	0.497041	0.565567	1.002502	0.536323
	Prob.	0.6222	0.5752	0.3228	0.5950
TbRate	Coefficient	-0.055285	-0.166287	-0.132257	-0.095465
	Std. Error	0.019193	0.049579	0.071585	0.052444
	t-Statistic	-2.880470	-3.353941	-1.847557	-1.820322
	Prob.	0.0066	0.0019	0.0729	0.0770
CopRate	Coefficient	0.013040	0.024324	0.053561	0.014772
	Std. Error	0.018170	0.046937	0.067770	0.049650
	t-Statistic	0.717677	0.518212	0.790338	0.297533
	Prob.	0.4776	0.6075	0.4345	0.7678
C	Coefficient	0.009819	0.008248	0.015907	0.017152
	Std. Error	0.002539	0.006559	0.009470	0.006938
	t-Statistic	3.867314	1.257510	1.679792	2.472264
	Prob.	0.0004	0.2167	0.1017	0.0183
R-squared		0.264803	0.280189	0.117658	0.116828
Adj R-square		0.162693	0.180215	0.004889	-0.005835
F-statistic		2.593299	2.802625	0.960102	0.952431
prob (F-statistic)		0.042046	0.030808	0.454974	0.952431
S.E. of regression		0.013052	0.033715	0.048680	0.035664
Durbin-Watson stat		1.741000	1.442888	1.553110	1.411187

ขั้นที่ 2 พิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient	-0.056678	-0.151113	-0.118727	-0.097684
	Std. Error	0.017057	0.044264	0.062854	0.045484
	t-Statistic	-3.322939	-3.413893	-1.888931	-2.147629
	Prob.	0.0019	0.0015	0.0662	0.0379
C	Coefficient	0.010933	0.014579	0.016583	0.017818
	Std. Error	0.001973	0.005119	0.007269	0.005260
	t-Statistic	5.542181	2.847877	2.281351	3.387210
	Prob.	0.0000	0.0069	0.0279	0.0016
R-squared		0.216331	0.225627	0.081896	0.103386
Adj R-square		0.196739	0.206267	0.58944	0.080971
F-statistic		11.04193	11.65467	3.568060	4.612310
prob (F-statistic)		0.001912	0.001480	0.066167	0.037856
S.E. of regression		0.012784	0.033175	0.047108	0.034090
Durbin-Watson stat		1.753824	1.508914	1.566622	1.436762

ขั้นที่ 3 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Lag ตัวแปรตาม [NAV(-1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

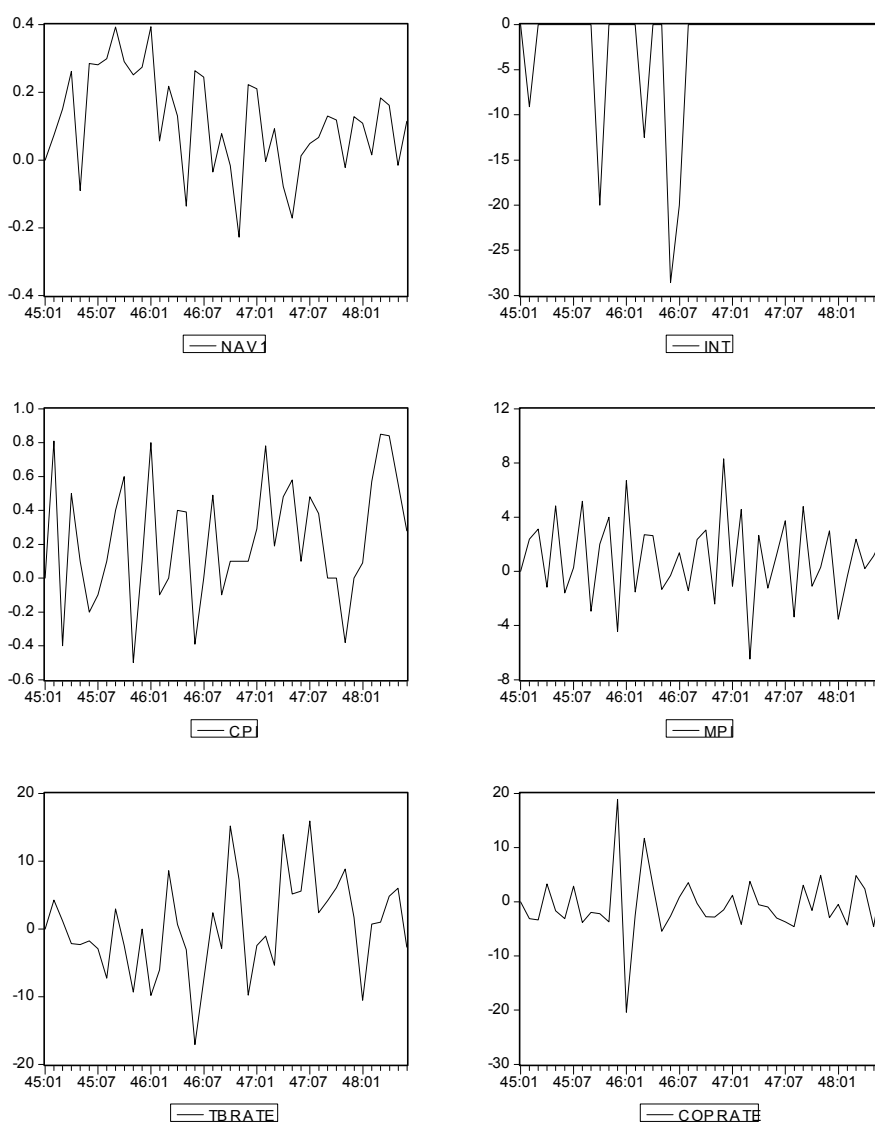
Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient		-0.121610		
	Std. Error		0.044684		
	t-Statistic		-2.721541		
	Prob.		0.0098		
C	Coefficient		0.010466	0.012068	0.011336
	Std. Error		0.005385	0.007825	0.005846
	t-Statistic		1.943527	1.542295	1.938945
	Prob.		0.0594	0.1311	0.0598
NAV(-1)	Coefficient		0.310640	0.295821	0.386241
	Std. Error		0.140509	0.152762	0.147164
	t-Statistic		2.210822	1.936482	2.624570
	Prob.		0.0331	0.0601	0.0123
R-squared			0.314688	0.087718	0.150111
Adj R-square			0.278618	0.064327	0.128319
F-statistic			8.724580	3.749961	6.888367
prob (F-statistic)			0.000762	0.060079	0.012324
S.E. of regression			0.031960	0.047488	0.033508
Durbin-Watson stat			1.999240	2.066883	1.996792
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.416686	2.932810	0.819945	0.796293
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.795473	0.033831	0.448097	0.535478

ขั้นที่ 4 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Inverted AR Roots [AR(1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient		-0.112261		
	Std. Error		0.045844		
	t-Statistic		-2.448755		
	Prob.		0.0191		
C	Coefficient		0.015051	0.017137	0.018470
	Std. Error		0.007311	0.010533	0.008528
	t-Statistic		2.058728	1.626947	2.165735
	Prob.		0.0464	0.1118	0.0365
AR(1)	Coefficient		0.302088	0.295821	0.386241
	Std. Error		0.157534	0.152762	0.147164
	t-Statistic		1.917606	1.936482	2.624570
	Prob.		0.0627	0.0601	0.0123
R-squared			0.293861	0.087718	0.150111
Adj R-square			0.246170	0.064327	0.128319
F-statistic			7.531175	3.749961	6.888367
prob (F-statistic)			0.001758	0.060079	0.012324
S.E. of regression			0.032671	0.047488	0.033508
Durbin-Watson stat			2.011248	2.066883	1.996792
Inverted AR ROOT			0.30	0.30	0.39
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.416686	0.498340	0.145605	0.137356
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.795473	0.611448	0.864979	0.872091

แบบอัตราการเปลี่ยนแปลงของชุดข้อมูล (Changing Rate Level Data)

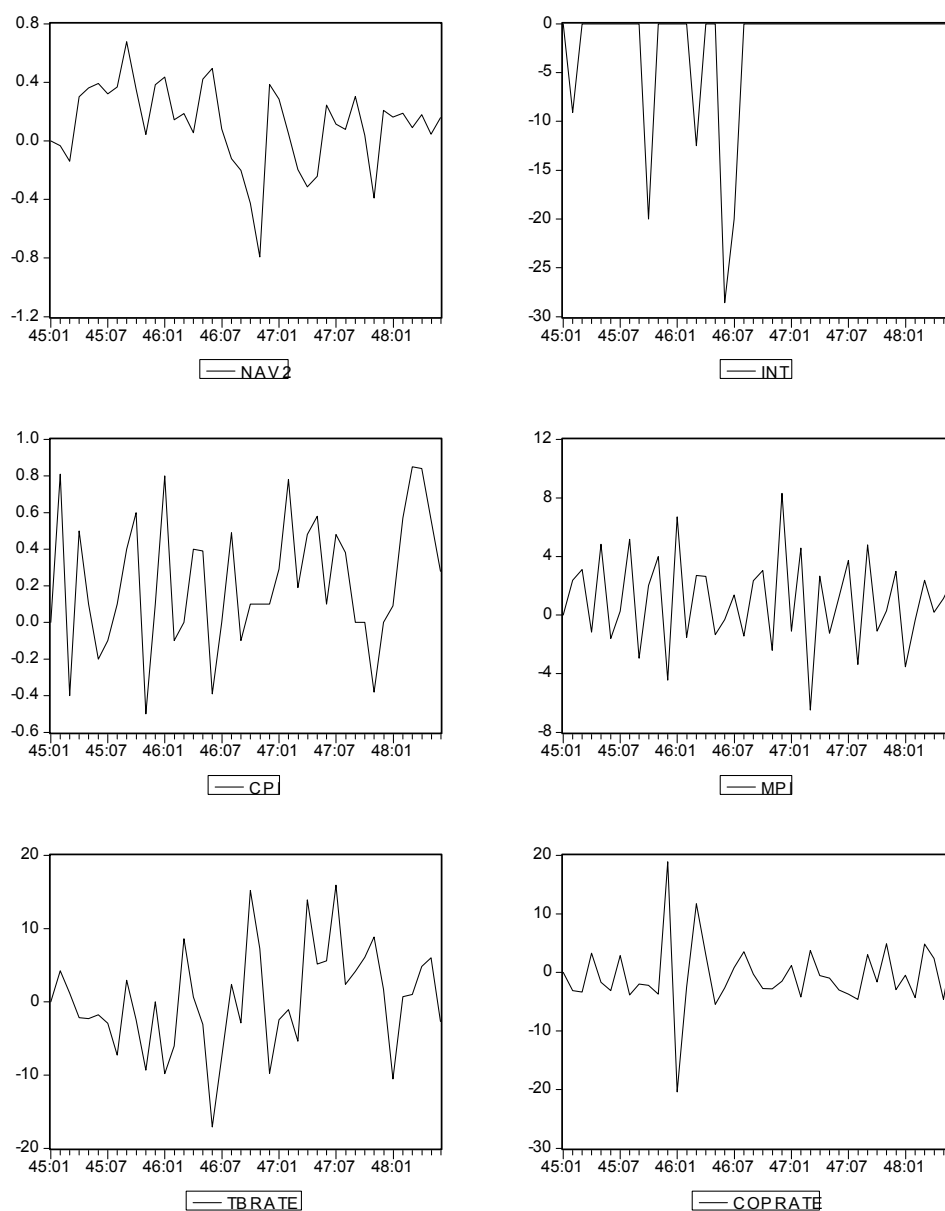
แบบจำลองที่ 1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 1 ปี (NAV1)



ภาพผนวกที่ ข9 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบอัตราการเปลี่ยนแปลงของชุดข้อมูล (Changing Rate Level Data) แบบจำลองที่ 1

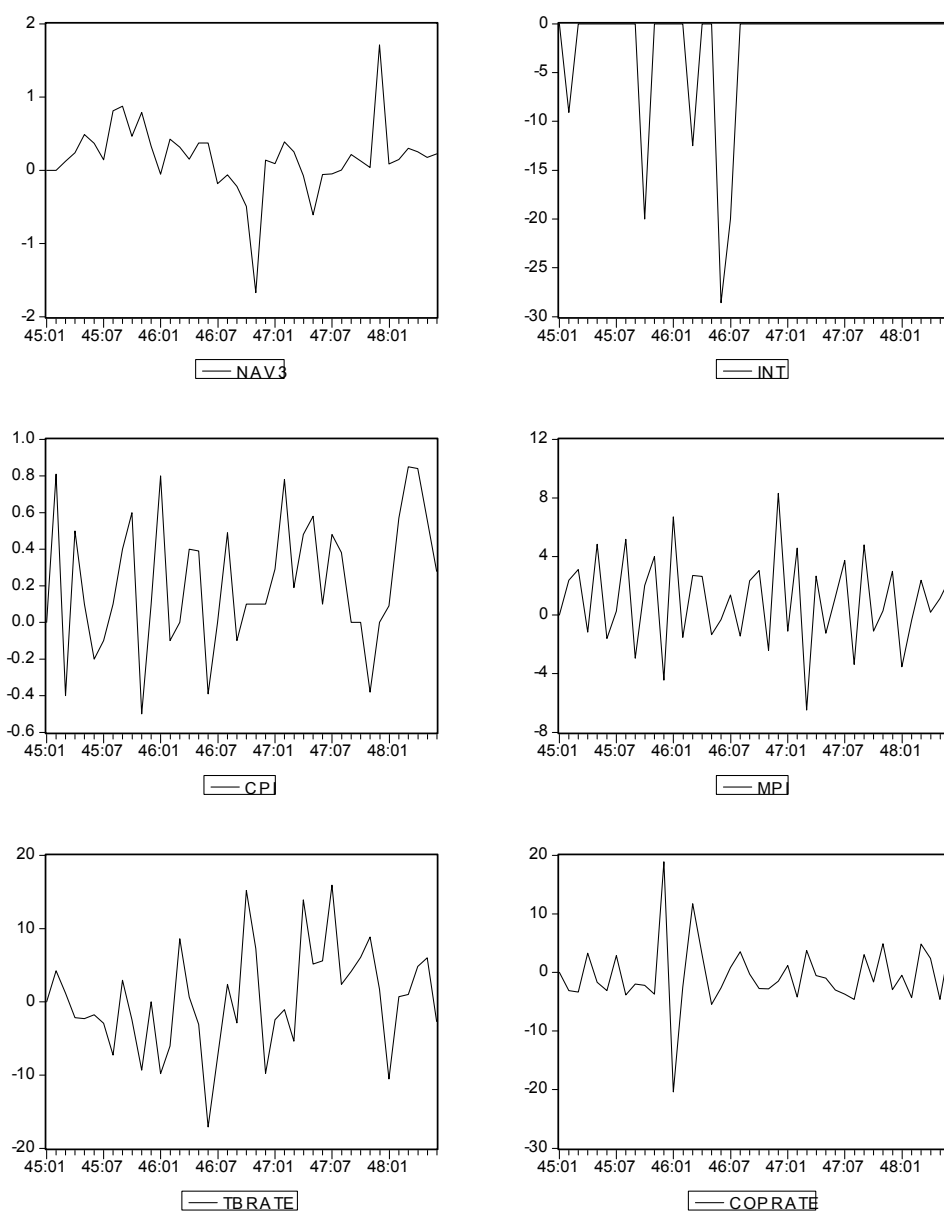
ที่มา: จากการคำนวณ

แบบจำลองที่ 2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 1-2 ปี (NAV2)



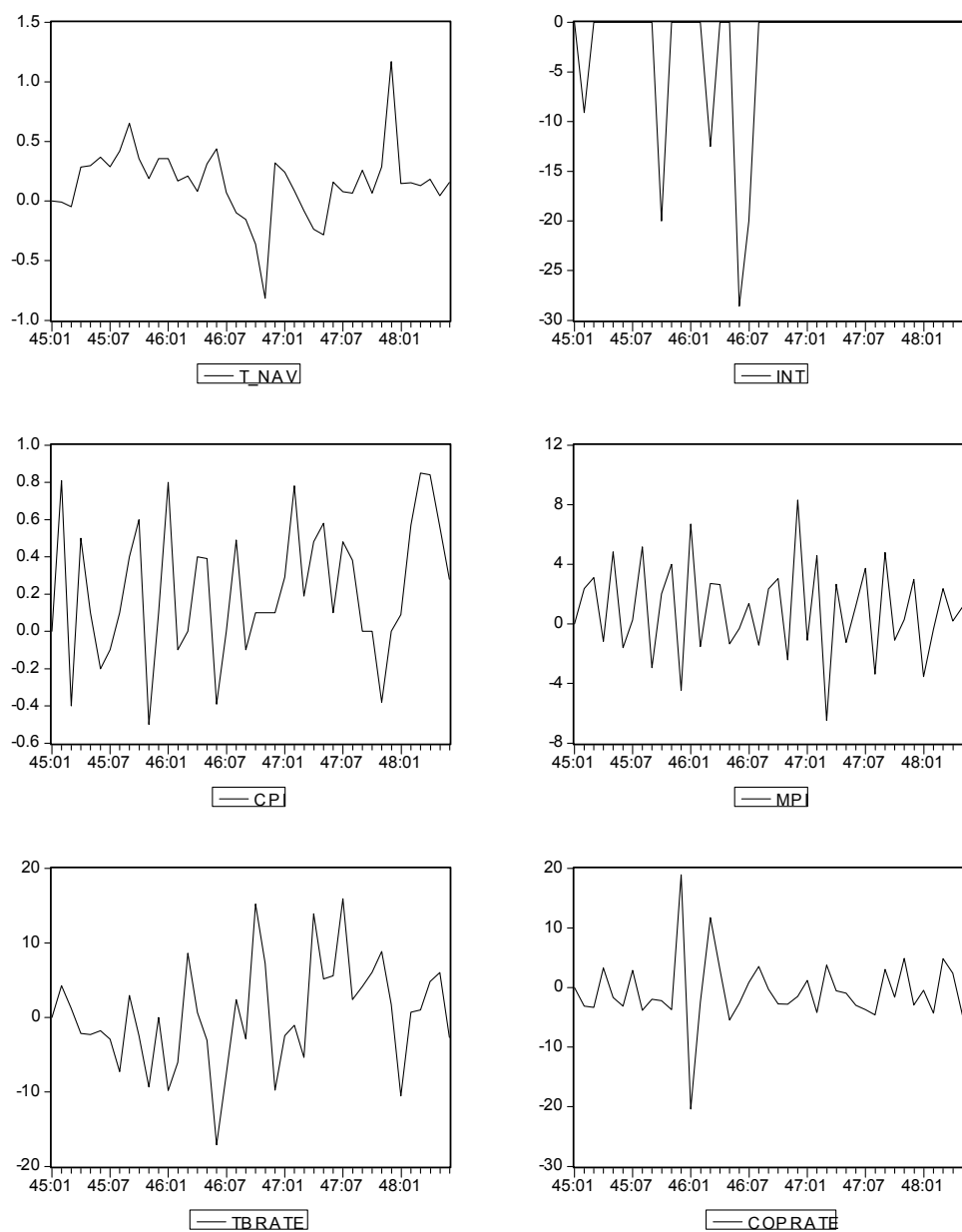
ภาพผนวกที่ ข10 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบอัตราการเปลี่ยนแปลง
ของชุดข้อมูล (Changing Rate Level Data) แบบจำลองที่ 2
ที่มา: จากการคำนวณ

แบบจำลองที่ 3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุ 2-3 ปี (NAV3)



ภาพผนวกที่ ข11 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบอัตราการเปลี่ยนแปลง
ของชุดข้อมูล (Changing Rate Level Data) แบบจำลองที่ 3
ที่มา: จากการคำนวณ

แบบจำลองที่ 4 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของผลรวมของกองทุนรวมตราสารหนี้อายุไม่เกิน 3 ปี (T_NAV)



ภาพผนวกที่ ข12 กราฟแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามแบบอัตราการเปลี่ยนแปลงของชุดข้อมูล (Changing Rate Level Data) แบบจำลองที่ 4

ที่มา: จากการคำนวณ

ขั้นที่ 1 การทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ วิธีกำลังสองน้อยที่สุดของ 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
INT	Coefficient	-0.003141	-0.001972	0.006801	0.000222
	Std. Error	0.003442	0.006553	0.12115	0.007551
	t-Statistic	-0.912704	-0.300930	0.561423	0.029395
	Prob.	0.3675	0.7652	0.5780	0.9767
CPI	Coefficient	0.017987	0.172934	-0.006258	-0.003088
	Std. Error	0.061086	0.116302	0.215011	0.134011
	t-Statistic	0.294450	1.486936	-0.029105	-0.023043
	Prob.	0.7701	0.1457	0.9769	0.9817
MPI	Coefficient	0.009050	0.013076	0.034095	0.018547
	Std. Error	0.007120	0.013556	0.025061	0.015620
	t-Statistic	1.271052	0.964585	1.360473	1.187354
	Prob.	0.2119	0.3412	0.1821	0.2429
TbRate	Coefficient	-0.010240	-0.022560	-0.025515	-0.016644
	Std. Error	0.003280	0.006246	0.011547	0.007197
	t-Statistic	-3.121427	-3.612179	-2.209754	-2.312729
	Prob.	0.0035	0.0009	0.0336	0.0266
CopRate	Coefficient	0.005182	0.006074	0.015756	0.006559
	Std. Error	0.004120	0.007844	0.014502	0.009039
	t-Statistic	1.257580	0.774325	1.086468	0.725623
	Prob.	0.2166	0.4438	0.2845	0.4728
C	Coefficient	0.099359	0.066022	0.162488	0.141525
	Std. Error	0.23243	0.049963	0.092368	0.057571
	t-Statistic	3.786151	1.321420	1.759133	2.458284
	Prob.	0.0006	0.1947	0.0871	0.0189
R-squared		0.302093	0.310220	0.158887	0.172154
Adj R-square		0.205161	0.214417	0.042066	0.057175
F-statistic		3.116558	3.238105	1.360088	1.497269
prob (F-statistic)		0.019405	0.016251	0.262201	0.215054
S.E. of regression		0.132157	0.261613	0.462165	0.289924
Durbin-Watson stat		1.710780	1.431854	1.485324	1.369415

ขั้นที่ 2 พิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient	-0.010207	-0.020214	-0.021545	-0.015746
	Std. Error	0.002930	0.005553	0.010171	0.006262
	t-Statistic	-3.482908	-3.640553	-2.118344	-2.514569
	Prob.	0.0012	0.0008	0.0404	0.0160
C	Coefficient	0.115960	0.117173	0.169734	0.154483
	Std. Error	0.0203011	0.038465	0.070457	0.043378
	t-Statistic	5.712159	3.046226	2.409038	3.561282
	Prob.	0.0000	0.0041	0.0207	0.0010
R-squared		0.232697	0.248877	0.100869	0.136499
Adj R-square		0.213514	0.230099	0.078390	0.114912
F-statistic		12.13065	13.25363	4.487380	6.323059
prob (F-statistic)		0.001216	0.00071	0.040408	0.016041
S.E. of regression		0.131461	0.249089	0.45626	0.280907
Durbin-Watson stat		1.769059	1.543847	1.597555	1.469312

ขั้นที่ 3 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Lag ตัวแปรตาม [NAV(-1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ทั้ง 4 แบบจำลอง ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient		-0.016419	-0.018401	-0.011402
	Std. Error		0.005644	0.010260	0.006500
	t-Statistic		-2.909242	-1.793395	-1.754111
	Prob.		0.0060	0.0809	0.0875
C	Coefficient		0.85686	0.133115	0.112448
	Std. Error		0.040811	0.074959	0.048820
	t-Statistic		2.099568	1.775830	2.303232
	Prob.		0.0425	0.0838	0.0268
NAV(-1)	Coefficient		0.301044	0.245574	0.297163
	Std. Error		0.139324	0.151278	0.152523
	t-Statistic		2.160745	1.623333	1.948318
	Prob.		0.0371	0.1128	0.0588
R-squared			0.332275	0.159662	0.216048
Adj R-square			0.297132	0.115434	0.174788
F-statistic			9.454833	3.609953	5.236188
prob (F-statistic)			0.000465	0.036697	0.009806
S.E. of regression			0.240489	0.451877	0.273739
Durbin-Watson stat			2.006286	2.115357	1.994932
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.807121	2.095808	0.212458	0.623421
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.453453	0.101612	0.929818	0.648794

ขั้นที่ 4 แก้ปัญหาการเกิดค่าความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) ด้วยการเพิ่ม Inverted AR Roots [AR(1)] ทดสอบค่าความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (Heteroskedasticity) และพิจารณาค่า T-Statistic ของสมการถดถอยเชิงพหุ โดยทำการตัดตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติน้อยกว่าร้อยละ 90% ได้ผลดังนี้

Variable		NAV1	NAV2	NAV3	T_NAV
TbRate	Coefficient		-0.015280		-0.010852
	Std. Error		0.005784		0.006543
	t-Statistic		-2.641596		-1.658695
	Prob.		0.0119		0.1054
C	Coefficient		0.119799	0.170161	0.158252
	Std. Error		0.054125	0.103237	0.062084
	t-Statistic		2.213361	1.648246	2.549007
	Prob.		0.0330	0.1073	0.0150
AR(1)	Coefficient		0.289120	0.297169	0.307623
	Std. Error		0.158785	0.152678	0.159818
	t-Statistic		1.820826	1.946370	1.924837
	Prob.		0.0765	0.0588	0.0618
R-squared			0.299537	0.088537	0.207827
Adj R-square			0.262671	0.065166	0.166133
F-statistic			8.124916	3.788358	4.984645
prob (F-statistic)			0.001154	0.058840	0.011956
S.E. of regression			0.246314	0.464539	0.275170
Durbin-Watson stat			2.035245	2.068004	2.056194
Inverted AR ROOT			0.29	0.30	0.31
White Heteroskedasticity (F-statistic)		0.807121	0.546976	0.238422	0.254948
White Heteroskedasticity (Prob.)		0.453453	0.583185	0.789040	0.776272