

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- ธนาคารแห่งประเทศไทย, สายฐานข้อมูล. มกราคม 2545. สถิติเศรษฐกิจและการเงิน. 42.
- พันธุ์นิวัต เหนียนเฉลย. 2543. ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในประเทศไทย. วิทยา
นิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2538. วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. หน้า 265-271.
- สถานเอกอัครราชทูตสหรัฐอเมริกา,แผนกเศรษฐกิจ. 2541. ประเทศไทย แนวโน้ม และ การคาดการณ์เศรษฐกิจของปี พ.ศ. 2541. กรุงเทพมหานคร:

ภาษาอังกฤษ

- Aivazian, A. V., and J. L. Callen. 1980. Corporate Leverage and Growth : The Game
Theoretic Issues. Journal of Financial Economics 9: 379-399.
- Alan and Udell. 1994. Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance.
Journal Of Business 68: 351-381.
- Barclay J. M. and Smith W.C. Jr. 1995. The Maturity Structure of Corporate Debt. Journal
of Finance 50: 609-631.
- Booth L. Et al. 2001. Capital Structure in Developing Countries. Journal of Finance 56:
87-130.
- Bowen, Robert, Lane Daley, and Charles Huber, Jr. Winter 1982. Evidence on the
Existence and Determinants of Inter-Industry Differences in Leverage. Financial
Management:10-20.
- Carleton T.W. and Silberman H.W. 1977. Joint Determination of Rate of Return and
Capital Structure: An Econometric Analysis. Journal of Finance 32: 811-821.
- Claessens S., Djankov S. and Lang L. 1999. Corporate Growth, Financing, and Risks
in the Decade before East Asia's Financial Crisis. World Bank Research Paper
2017. World Bank. Washington D.C.
- Cordes, Joseph J., and Steven M. Sheffrin. March 1983. Estimating the Tax Advantage
of Corporate Debt. Journal of Finance: 95-105.

- Dalbor, M., & Upneja, A. 2001. Factors Affecting the Long-Term Debt Decision of Restaurant Firms. In review at the Journal of Hospitality and Tourism Research.
- Deangelo H. And Masulis W. R. 1980. Optimal Capital Structure under Corporate and Personal Taxation. Journal of Financial Economics 8: 3-29.
- F. Modigliani and M.H. Miller. 1963. Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. American Economic Review 53.
- Flannery J.M. 1986. Asymmetric Information and Risky Debt Maturity Choice. Journal of Finance 41: 19-37.
- Flath D. And Knoeber R.C. 1980. Taxes, Failure Costs, and Optimal Industry Capital Structure: An Empirical Test. Journal of Finance 35: 99-117.
- Gupta C. M. 1969. The Effect of Size, Growth, and Industry on the Financial Structure of Manufacturing Companies. Journal of Finance 24: 517-529.
- Harris M. and Raviv A. 1991. The Theory of Capital Structure. Journal of Finance 46: 297-355.
- Jensen, Michael. 1986. Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers. American Economic Review 76: 323-339.
- Jensen, Michael, and Mecking. 1976. Theory of Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Capital Structure. Journal of Financial Economics 3: 305-360.
- John J. W, Leopold A. B and K.R. S . 2001. Financial Statement Analysis. Seventh Edition. (n.p.): Mcgraw-Hill Irwin.
- John R. Graham. 2000. How Big Are Tax Benefits of Debt ? Journal of Finance 55: 1901-1941.
- Kale R. J., Noe H. T, and R G. G. 1991. The Effect of Business Risk on Corporate Capital Structure: Theory and Evidence. Journal of Finance 46: 1693-1715.
- Kester Carl W. 1986. Capital and Ownership Structure: A Comparison of United States and Japanese Manufacturing Corporations. Financial Management : 5-16.
- Kim S. W. and Sorensen H. E. 1986. Evidence on the Impact of the Agency Costs of Debt on Corporate Debt Policy. Journal of Financial and Quantitative Analysis 21: 131-144.
- Lang L, Ofek E, Stulz RM. 1996. Leverage, Investment and Firm Growth. Journal of Financial Economic 40:3- 29.

- Manuel, Timothy, and Eugene Pilotte. Summer 1992. Production Technology, Non debt Tax shields, and Financial Leverage. The Journal of Financial Research: 167-179.
- Marsh P. 1982. The Choice Between Equity and Debt: An Empirical Study. Journal of Finance 37: 121-144.
- Miller H. Merton. 1977. Debt and Taxes. Journal of Finance 32: 261-275.
- Myers, S. 1977. Determinants of Corporate Borrowing. Journal of Financial Economics 5: 147-176.
- Namthip Hongpan. 2000. An Empirical Study on the Determinants of the Capital Structure of Thai Firms. Master of Science. Faculty of Commerce and Accountancy. Chulalongkorn University.
- Ohlson, J. 1980. Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy. Journal of Accounting Research, 18: 109-131.
- Pomerleano Michael. 1998. The East Asia Crisis and Corporate Finances: The Untold Micro Story. International Finance Corporation, mimeo.
- Prowse D. S. 1992. The Structure of Corporate Ownership in Japan. Journal of Finance 47: 1121-1140.
- Rajan G.R. and Zingales L. 1995. What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. Journal of Finance 50: 1421-1460.
- Robert A. And Taggart, Jr. 1977. A Model of Corporate Financing Decisions. Journal of Finance 32: 1467-1484.
- Ross, Stephen, 1977, The determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach. Bell Journal of Economics 8: 23-40.
- Smith, Clifford W., Jr., and Ross L. Watts. 1992. The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. Journal of Financial Economics 32: 263-292.

ภาคผนวก

ตารางที่ 1.1

ปริมาณการจัดหาแหล่งเงินทุนของธุรกิจช่วง 6 ปี

หน่วย : ล้านบาท

สินเชื่อตามประเภทธุรกิจ	2539	2540	2541	2542	2543	2544
การพาณิชย์	1,212,690	1,431,155	1,233,973	1,138,844	926,097	788,999
การส่งสินค้าออก	196,056	218,899	173,997	155,418	127,118	101,428
การนำเข้าสินค้า	146,409	174,443	192,475	196,064	142,122	106,645
การธนาคารและธุรกิจการเงิน	345,330	487,514	265,430	392,153	667,971	858,829
ธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	426,100	490,521	506,115	514,335	339,709	243,253
การสาธารณูปโภค	142,751	197,128	189,661	204,373	220,895	224,061
การบริการ	377,839	458,037	418,568	385,266	313,377	285,739
การอุปโภคบริโภคส่วนบุคคล	612,595	652,516	594,967	567,166	511,572	494,790
อื่น ๆ	178,652	196,520	176,168	178,932	148,280	136,051
รวม	3,638,422	4,306,733	3,749,354	3,732,551	3,397,141	3,239,795
หุ้นกู้ที่ออกภายในประเทศทั้งหมด						
การก่อสร้าง	0	0	515	56,800	42,400	0
การสื่อสารและขนส่ง	0	0	6,420	5,500	16,000	42,000
ธุรกิจพลังงาน	7,500	0	237	12,930	14,515	7,000
เกษตรกรรม	0	0	0	5,200	7,249	7,000
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	0	0	309	1,421	5,847	1,511
สินค้าและการโรงแรม	0	0	0	900	1,700	2,426
ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ และคอมพิวเตอร์	0	0	144	0	900	1
อุตสาหกรรมการผลิต	0	0	0	3,417	1,070	0
การธนาคาร, เงินทุน, ประกันภัยและ เข้าซื้อ	2,300	0	29,083	143,556	53,291	23,293
อื่น ๆ	0	0	566	39,628	8,197	23,293
รวม	9,800	0	37,274	269,352	151,169	106,680
หุ้น						
หุ้นสามัญ	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	85,634	98,881
หุ้นบุริมสิทธิ์	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	34,207	307
รวม	117,881	63,297	329,981	465,710	119,841	99,188

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ตาราง 1.2

จำนวนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามแบบจำลองมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าตลาด

หมวดอุตสาหกรรม			
ธุรกิจการเกษตร	17	อัญมณีและเครื่องประดับ	2
วัสดุก่อสร้างและการตกแต่ง	11	เครื่องมือและเครื่องจักร	2
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	7	เหมืองแร่	1
พาณิชย์	7	บรรจุภัณฑ์	9
สื่อสาร	9	เวชภัณฑ์และเครื่องสำอาง	1
เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	5	การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	5
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	2	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	14
พลังงาน	4	เยื่อกระดาษและกระดาษ	2
บันเทิงและสันทนาการ	2	สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	17
อาหารและเครื่องดื่ม	15	ขนส่ง	4
การแพทย์	6	ยานพาหนะและอุปกรณ์	4
โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	9	คลังสินค้าและโซโล	4
ของใช้ในครัวเรือน	5	รวม	164

ตารางที่ 1.3

สัดส่วนหนี้สินต่อทุนตามมูลค่าทางบัญชีจากจำนวน 164 บริษัท

หมวดอุตสาหกรรม	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	เฉลี่ย
ธุรกิจการเกษตร	1	1.42	1.44	1.78	1.09	0.72	1.11	1.07	1.20
วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	2.13	2.50	3.27	4.19	3.12	3.24	3.42	2.92	3.10
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	1.34	1.34	1.26	12.63	2.64	2.17	2.44	2.27	3.26
พาณิชย์	1.19	1.47	1.40	2.46	1.74	1.22	1.47	1.09	1.50
สื่อสาร	1.23	1.29	1.88	9.48	5.51	4.23	3.48	2.72	3.73
เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	1.70	2.39	2.42	4.05	5.36	9.52	1.44	1.43	3.53
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	0.86	0.94	1.33	1.64	0.78	0.42	0.50	0.43	0.86
พลังงาน	1.07	1	0.73	0.39	0.56	0.44	0.40	0.47	0.64
บันเทิงและสันทนาการ	5.46	3.16	5.08	2.52	2.50	1.38	0.92	0.61	2.70
อาหารและเครื่องดื่ม	378.87	413.05	494.04	452.45	568.99	685.48	752.15	822.60	570.96
การแพทย์	0.47	0.92	1.01	1.90	1.76	2.05	2.75	1.09	1.49
โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	0.86	0.70	0.68	0.84	0.83	0.70	0.65	0.69	0.74
ของใช้ในครัวเรือน	0.98	1.23	1.51	3.71	2.15	3.06	1.06	0.82	1.81
อัญมณีและเครื่องประดับ	1.87	2.15	2.08	2.34	3.17	2.61	1.77	0.85	2.11
เครื่องมือและเครื่องจักรกล	0.76	0.80	1.12	1.76	1.91	1.71	1.47	1.15	1.34
เหมืองแร่	0.95	1.10	1.04	4.35	3.38	2.55	1.02	0.62	1.88
บรรจุภัณฑ์	0.94	1.11	1.22	3.28	2.03	2.24	1.90	1.13	1.73
เวชภัณฑ์และเครื่องสำอาง	0.07	0.06	0.19	0.31	0.07	0.16	0.06	0.05	0.12
การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	0.72	0.99	0.93	1.49	1.04	0.79	0.79	0.96	0.96
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	1.58	1.62	1.73	3.10	3.49	3.90	3.47	3.28	2.77
เยื่อกระดาษและกระดาษ	2.06	2.01	2.65	2.20	1.55	1.25	1.39	1.06	1.77
สิ่งทอเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	0.90	1.25	1.26	1.78	1.12	1.20	1.20	0.99	1.22
ขนส่ง	3.23	3.14	3.03	45.85	14.96	9.30	10.70	8.96	12.40
ยานพาหนะและอุปกรณ์	1.82	2.05	1.09	3.47	1.30	0.63	0.66	0.60	1.45
คลังสินค้าและไซโล	0.40	0.47	0.57	0.47	0.30	0.30	0.25	0.18	0.37

ตาราง 4.3

ผลวิจัยสัดส่วนหนี้สินต่อทุนตามมูลค่าทางบัญชี (Debt to Book Value of Equity)

Dependent Variable: Debt to Book Value of Equity				
Method: Pooled Least Squares				
Sample(adjusted): 1995 2001				
Included observations: 7 after adjusting endpoints				
Total panel observations 968				
Number of cross-section used: 164				
VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
FA	-24.46852	136.6482	-0.179062	0.8579
SIZE	6.779005	39.42347	0.171954	0.8635
ROA	4.942868	49.36117	0.100137	0.9203
ROE	-0.185193	1.227668	-0.150850	0.8801
GR	-1.027042	5.178787	-0.198317	0.8428
NDS	-4.503260	112.6706	-0.039968	0.9681
O-SCORE (-1)	148.8368	69.98247	2.126773	0.0337
Fixed Effects				
ADVANCE--C	-52.52514			
AFC--C	-60.01744			
AHC--C	-30.12099			
ALUCON--C	-53.31497			
AMARIN--C	-46.36997			
ASIAN--C	-74.61819			
ASTL--C	-48.65294			
BCP--C	-91.40599			
BGH--C	-58.11967			
BIGC--C	-83.46442			
BJC--C	-60.24845			
B-LAND--C	-71.85647			
BRC--C	-81.04533			
CAPE--C	-76.20302			
CENTEL--C	-41.78006			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
CFRESH--C	-52.11109			
CHOTI--C	-49.80206			
CPF--C	-67.25678			
CPH--C	-72.59463			
CPI--C	-55.95135			
CSC--C	-98.10321			
CSR--C	-4.657496			
CTW--C	-46.20621			
DMARK--C	-52.42736			
FANCY--C	-34.91160			
F-D--C	-76.80941			
GFPT--C	-77.31430			
GOLD--C	107.3443			
GYT--C	-42.88713			
HANA--C	-73.97741			
HEMRAJ--C	-55.45897			
HT--C	-68.04107			
HTC--C	-62.51949			
HTX--C	-28.86402			
ICC--C	-84.97639			
IEC--C	-37.39016			
IHG--C	-42.88999			
ITD--C	-73.14197			
JASMIN--C	-57.22628			
JCC--C	-69.86852			
JCT--C	-25.68117			
KCE--C	-59.78733			
KKC--C	-90.70417			
KWC--C	0.463850			
KYE--C	-49.91049			
LEE--C	-57.24714			
LH--C	-68.39658			
LNH--C	-59.11887			
LOXLEY--C	-92.48838			
LPN--C	-51.91914			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
LRH--C	-35.20205			
LTX--C	-89.15645			
MAKRO--C	-69.78849			
MALEE--C	-109.4880			
MANRIN--C	-36.21599			
MATI--C	-40.23398			
MINOR--C	-61.89411			
MK--C	-66.52576			
MODERN--C	-47.94599			
NMG--C	-52.03967			
NEP--C	-65.41121			
NIPPON--C	-55.20379			
NPK--C	-83.07211			
NTV--C	-24.18307			
OCC--C	-80.61920			
OGC--C	-63.50225			
OHTL--C	-45.23588			
PA--C	-59.51527			
PAF--C	-80.43097			
PATKOL--C	-85.49346			
PDI--C	-72.05748			
POST--C	-33.11560			
PPC--C	-83.10479			
PPPC--C	-55.12246			
PR--C	-50.68430			
PRANDA--C	-84.56569			
PRG--C	-46.06549			
PSL--C	-72.81342			
PTTEP--C	-40.08158			
QH--C	-71.69985			
RAM--C	-42.36217			
RCI--C	-85.74459			
RCL--C	-64.31012			
RGR--C	-34.22974			
ROCK--C	-96.24292			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
ROH--C	-29.14704			
SAMART--C	-87.33014			
SATTEL--C	-49.10790			
SAWANG--C	-43.66217			
SCC--C	-68.24587			
SCP--C	-97.34787			
SE-ED--C	-44.07901			
SFP--C	-27.81657			
SHANG--C	-16.23952			
SHIN--C	-48.44550			
SINGER--C	-55.05355			
SITHAI--C	-58.11672			
SMC--C	-103.2399			
SORKON--C	1627.261			
SP--C	-35.28599			
SPP--C	-78.67274			
SRI--C	-119.2468			
SSC--C	-60.36576			
SSI--C	-38.88594			
SST--C	-12.45885			
STA--C	-63.53244			
STANLY--C	-48.52255			
STECON--C	40.23872			
SUC--C	-59.94780			
SUPALI--C	-56.99771			
SUSCO--C	-82.97418			
SVH--C	-50.40149			
SVOA--C	-147.4667			
TA--C	-85.27425			
TAF--C	-34.06899			
TASCO--C	-68.04592			
TC--C	-43.96787			
TCB--C	-36.05219			
TCCC--C	-86.96196			
TFD--C	-41.25455			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
TGCI--C	-48.34689			
THAI--C	-41.22048			
THIP--C	-34.69803			
TIPCO--C	-103.7782			
TIW--C	-45.40704			
TLI--C	-39.43846			
TLUKE--C	-55.83600			
TMD--C	-82.46913			
TONHUA--C	-23.71628			
TOPP--C	-40.56330			
TPA--C	-35.74937			
TPC--C	-70.47530			
TPCORP--C	-93.77708			
TPIPL--C	-62.88469			
TPP--C	-38.75547			
TR--C	-42.54377			
TRS--C	-60.74858			
TRU--C	-36.79073			
TRUBB--C	-61.35998			
TSTE--C	-18.49723			
TTL--C	-36.04148			
TT and T--C	-71.43318			
TTM--C	-62.67797			
TUF--C	-65.78375			
TUNTEX--C	-52.41110			
TVO--C	-74.50381			
TWP--C	-98.14788			
UBC--C	-62.88236			
UCOM--C	-63.78602			
UFC--C	-62.73634			
UFM--C	-75.19758			
UGP--C	-49.25921			
UNI--C	-95.15967			
UP--C	-26.25337			
UPF--C	-41.20353			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
UPOIC--C	-25.39003			
UST--C	-34.50075			
UT--C	-55.42675			
UTL--C	-68.58934			
UV--C	-37.46720			
VARO--C	-52.35364			
WACOAL--C	-55.95997			
WG--C	-42.69161			
YCI--C	-26.48653			
R-squared	0.176003	Mean dependent variance		15.10679
Adjusted R-squared	0.000244	S.D. dependent variance		325.1905
S.E. of regression	325.1508	Sum squarec residual		84261256
F-statistic	28.37266	Durbin-Watscn statistic		1.482457
Prob(F-statistic)	0.000000			

ตาราง 4.4

ผลวิจัยสัดส่วนหนี้สินต่อทุนตามมูลค่าตลาด (Debt to Market Value of Equity)

Dependent Variable: Debt to Market Value of Equity				
Method: Generalized Least Squares				
Sample(adjusted): 1995 2001				
Included observations: 7 after adjusting endpoints				
Total panel observations 968				
Number of cross section used: 164				
VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
FA	-0.059288	0.912633	-0.064963	0.9482
SIZE	1.455898	0.364470	3.994566	0.0001
ROA	-3.946427	0.806525	-4.893125	0.0000
ROE	-0.060756	0.030948	-1.963141	0.0499
GR	-0.083854	0.039680	-2.113229	0.0348
NDTS	0.701550	1.445973	0.485175	0.6276
O-SCORE (-1)	3.138904	0.587663	5.341335	0.0000
Fixed Effects				
ADVANCE--C	-14.08366			
AFC--C	-4.968227			
AHC--C	-7.352137			
ALUCON--C	-9.483604			
AMARIN--C	-5.402546			
ASIAN--C	-10.56736			
ASTL--C	-9.669333			
BCP--C	-11.41365			
BGH--C	-5.593366			
BIGC--C	-14.39141			
BJC--C	-11.46679			
B-LAND--C	7.733996			
BRC--C	-2.243178			
CAPE--C	-12.56877			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
CENTEL--C	-10.13067			
CFRESH--C	-10.79403			
CHOTI--C	-10.85160			
CPF--C	293.0476			
CPH--C	-5.580249			
CPI--C	-9.274082			
CSC--C	-6.927334			
CSR--C	-5.509297			
CTW--C	-10.51744			
DMARK--C	-7.590716			
FANCY--C	-8.652222			
F-D--C	-5.633762			
GFPT--C	-8.087370			
GOLD--C	-7.602943			
GYT--C	-5.724449			
HANA--C	-12.79153			
HEMRAJ--C	-0.014127			
HT--C	-10.25762			
HTC--C	-10.15644			
HTX--C	-7.485236			
ICC--C	-12.04794			
IEC--C	-6.663591			
IHG--C	-10.08823			
ITD--C	11.71864			
JASMIN--C	-9.212833			
JCC--C	-6.579954			
JCT--C	-7.088031			
KCE--C	-8.104357			
KKC--C	-1.805127			
KWC--C	-5.522085			
KYE--C	-10.01389			
LEE--C	-7.098666			
LH--C	-9.899731			
LNH--C	-7.748315			
LOXLEY--C	-11.11642			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
LPN--C	3.645917			
LRH--C	-9.868752			
LTX--C	-9.855066			
MAKRO--C	-13.52774			
MALEE--C	-8.809511			
MANRIN--C	-4.542473			
MATI--C	-10.04669			
MINOR--C	-7.794358			
MK--C	9.036845			
MODERN--C	-10.12644			
NMG--C	-9.829143			
NEP--C	-2.478829			
NIPPON--C	-6.994803			
NPK--C	-0.120908			
NTV--C	-8.307905			
OCC--C	3.900080			
OGC--C	-4.761716			
OHTL--C	-9.633317			
PA--C	-9.720221			
PAF--C	-10.40881			
PATKOL--C	-2.882571			
PDI--C	-10.95758			
POST--C	-9.433497			
PPC--C	-10.43861			
PPPC--C	-10.77051			
PR--C	-9.788909			
PRANDA--C	-5.632862			
PRG--C	-10.51456			
PSL--C	-1.060848			
PTTEP--C	-12.68762			
QH--C	-9.012876			
RAM--C	-2.907182			
RCI--C	17.26955			
RCL--C	7.303997			
RGR--C	-8.968571			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
ROCK--C	0.483555			
ROH--C	-9.093407			
SAMART--C	-3.776059			
SATTEL--C	-10.68957			
SAWANG--C	-9.340100			
SCC--C	36.58538			
SCP--C	-0.484959			
SE-ED--C	-8.785180			
SFP--C	-9.481230			
SHANG--C	-10.20944			
SHIN--C	-12.92645			
SINGER--C	-1.432643			
SITHAI--C	-10.36745			
SMC--C	-10.54465			
SORKON--C	-6.289813			
S&P--C	-9.887777			
SPP--C	-11.36339			
SRI--C	0.670683			
SSC--C	-10.84596			
SSI--C	-10.08719			
SST--C	-6.008004			
STA--C	-11.30003			
STANLY--C	-10.25102			
STECON--C	-8.762194			
SUC--C	-12.43033			
SUPALI--C	16.52257			
SUSCO--C	-10.90185			
SVH--C	-7.293273			
SVOA--C	22.04350			
TA--C	-8.111726			
TAF--C	-10.20897			
TASCO--C	2.671923			
TC--C	-9.537948			
TCB--C	-5.305626			
TCCC--C	-11.29581			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
TFD--C	-5.955312			
TGCI--C	-7.904161			
THAI--C	-13.46162			
THIP--C	-6.663513			
TIPCO--C	-6.490697			
TIW--C	-8.396228			
TLI--C	-8.231818			
TLUKE--C	-9.172461			
TMD--C	-3.773586			
TONHUA--C	-3.971608			
TOPP--C	-6.645233			
TPA--C	-8.379659			
TPC--C	-12.01601			
TPCORP--C	-10.77304			
TPIPL--C	-6.062199			
TPP--C	-6.316642			
TR--C	-10.63892			
TRS--C	-9.628101			
TRU--C	-9.562623			
TRUBB--C	-8.854511			
TSTE--C	-7.050986			
TTL--C	-9.864654			
TT and T--C	-9.327361			
TTM--C	-6.840136			
TUF--C	-13.51111			
TUNTEX--C	-7.744354			
TVO--C	-12.49628			
TWP--C	30.18480			
UBC--C	-12.87371			
UCOM--C	-10.60087			
UFC--C	-7.769976			
UFM--C	-9.131504			
UGP--C	-9.186938			
UNI--C	-2.439693			
UP--C	-8.169572			

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
UPF--C	-8.066642			
UPOIC--C	-8.629232			
UST--C	-7.177965			
UT--C	-10.59900			
UTL--C	-10.40023			
UV--C	-7.876986			
VARO--C	5.145950			
WACOAL--C	-10.56477			
WG--C	-8.856913			
YCI--C	-6.876370			
Weighted Statistics				
R-squared	0.455491	Mean dependent variance		34.32763
Adjusted R-squared	0.339348	S.D. dependent variance		39.80188
S.E. of regression	32.35118	Sum squared residual		834139.4
F-statistic	111.1174	Durbin-Watson statistic		2.385011
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.276664	Mean dependent variance		6.724425
Adjusted R-squared	0.122376	S.D. dependent variance		47.83281
S.E. of regression	44.81053	Sum squared residual		1600363.
Durbin-Watson statistic	1.355328			

ตาราง 4.5

ผลวิจัยข้อมูลสถิติในปัจจุบันที่นำมาวิจัยตามมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าราคาตลาด

ข้อมูลสถิติ	FA	SIZE	ROA
ค่าเฉลี่ยเลขคณิต	0.602087	7.594588	0.019959
ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน	0.601425	7.526877	0.032251
ค่าสูงสุด	1.000000	11.74576	5.881254
ค่าต่ำสุด	0.021235	2.425687	-1.375006
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.201448	1.384198	0.233623
ค่าสังเกตได้	968	968	968
ภาคตัดขวาง	164	164	164
ข้อมูลสถิติ	ROE	GR	NDTS
ค่าเฉลี่ยเลขคณิต	-1.154626	1.308678	0.048971
ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน	0.070224	0.687654	0.04143
ค่าสูงสุด	15.86653	204.6154	0.263438
ค่าต่ำสุด	-907.1154	-16.16351	3.82E-05
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	29.41567	7.045091	0.032175
ค่าสังเกตได้	968	968	968
ภาคตัดขวาง	164	164	164
ข้อมูลสถิติ	O-SCORE	D/BV	D/MV
ค่าเฉลี่ยเลขคณิต	0.175484	15.10679	6.724425
ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน	0.091392	1.247632	1.422035
ค่าสูงสุด	0.999904	10059.73	1414.037
ค่าต่ำสุด	9.98E-05	0.000000	0.000000
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	0.201735	325.1905	47.83281
ค่าสังเกตได้	968	968	968
ภาคตัดขวาง	164	164	164

ตาราง 5.2

รายละเอียดรายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 164 บริษัท

อุตสาหกรรม	อักษรย่อ	อักษรเต็ม
ธุรกิจการเกษตร	ASIAN	ASIAN SEAFOODS COLDSTORAGE PUBLIC COMPANY LIMITED
	CFRESH	SEAFRESH INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	CHOTI	KIANG HUAT SEA GULL TRADING FROZEN FOOD PUBLIC CO., LTD.
	CPF	CHAROEN POKPHAND FEEDMILL PUBLIC COMPANY LIMITED
	CPI	CHUMPORN PALM OIL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	D-MARK	THAI-DENMARK SWINE BREEDER PUBLIC COMPANY LIMITED
	GFPT	GFPT PUBLIC COMPANY LIMITED
	LEE	LEE FEED MILL PUBLIC COMPANY LIMITED
	PPC	PAKPANANG COLDSTORAGE PUBLIC COMPANY LIMITED
	PRG	PATUM RICE MILL AND GRANARY PUBLIC COMPANY LIMITED
	SRI	SRITHAI FOOD & BEVERAGE PUBLIC COMPANY LIMITED
	STA	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	T-LUKE	THAILUXE ENTERPRISES PUBLIC COMPANY LIMITED
	T-RUBB	THAI RUBBER LATEX CORPORATION (THAILAND) PUBLIC CO.,LTD.
	TAF	THAI AGRI FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED
	TRS	TRANG SEAFOOD PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED
UPOIC	UNITED PALM OIL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	
วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	ASTL*	AMERICAN STANDARD SANITARYWARE(THAILAND) PUBLIC COMPANY LTD.
	JCC	JALAPRATHAN CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	RCI	THE ROYAL CERAMIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	SCC	THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	SCP	SOUTHERN CONCRETE PILE PUBLIC COMPANY LIMITED
	SSI	SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED
	SSSC	SIAM STEEL SERVICE CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED
	TASCO	TIPCO ASPHALT PUBLIC COMPANY LIMITED
	TGCI	THAI-GERMAN CERAMIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	TIW	THAILAND IRON WORKS PUBLIC COMPANY LIMITED
	TPIPL	TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED

	TWP	THAI WIRE PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	ATC*	THE AROMATICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
	NFC	NATIONAL FERTILIZER PUBLIC COMPANY LIMITED
	NPC	NATIONAL PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	TCB	THAI CARBON BLACK PUBLIC COMPANY LIMITED
	TCCC	THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	TPA	THAI POLY ACRYLIC PUBLIC COMPANY LIMITED
	TPC	THAI PLASTIC AND CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED
	UP	UNION PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED
	UV	UNIVENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED
	YCI	YONG THAI PUBLIC COMPANY LIMITED
พาณิชย์	BIGC*	BIG C SUPERCENTER PUBLIC COMPANY LIMITED
	BJC	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED
	ICC	I.C.C. INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	LOXLEY	LOXLEY PUBLIC COMPANY LIMITED
	MAKRO	SIAM MAKRO PUBLIC COMPANY LIMITED
	MINOR	MINOR CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
	OCC	O.C.C. PUBLIC COMPANY LIMITED
	WG	WHITE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
สื่อสาร	ADVANCE	ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
	IEC	THE INTERNATIONAL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED
	JASMIN	JASMINE INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	SAMART	SAMART CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
	SATTEL	SHINAWATRA SATELLITE PUBLIC COMPANY LIMITED
	SHIN	SHINAWATRA COMPUTER AND COMMUNICATIONS PUBLIC COMPANY LTD.
	TA	TELECOMASIA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
	TT&T	THAI TELEPHONE & TELECOMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED
	UCOM	UNITED COMMUNICATION INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED

เครื่องใช้ไฟฟ้าและ คอมพิวเตอรื	CAPE* CTW KKC KYE SVOA SINGER	CAPETRONIC INTERNATIONAL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED CHAROONG THAI WIRE & CABLE PUBLIC COMPANY LIMITED KULTHORN KIRBY PUBLIC COMPANY LIMITED KANG YONG ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED SAHAVIRIYA OA PUBLIC COMPANY LIMITED SINGER THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	HANA KCE SVI	HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED SEMICONDUCTOR VENTURES INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
พลังงาน	BCP* PTTEP SUSCO UGP	THE BANGCHAK PETROLEUM PUBLIC COMPANY LIMITED PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY SIAM UNITED SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED UNIQUE GAS & PETROCHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED
บันเทิงและสันทนาการ	CSR* UBC	CITY SPORTS AND RECREATION PUBLIC COMPANY LIMITED INTERNATIONAL BROADCASTING CORPORATION PUBLIC CO.,LTD.
อาหารและเครื่องดื่ม	F&D* HTC MALEE PR S&P SORKON SSC TC TIPCO TUF TVO UFC UFM	FOOD AND DRINKS PUBLIC COMPANY LIMITED HAAD THIP PUBLIC COMPANY LIMITED MALEE SAMPRAN PUBLIC COMPANY LIMITED PRESIDENT RICE PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED STRONGPACK PUBLIC COMPANY LIMITED S.KHONKAEN FOOD INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED SERM SUK PUBLIC COMPANY LIMITED TROPICAL CANNING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED THE THAI PINEAPPLE PUBLIC COMPANY LIMITED THAI UNION FROZEN PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED THAI VEGETABLE OIL PUBLIC COMPANY LIMITED UNIVERSAL FOOD PUBLIC COMPANY LIMITED UNITED FLOUR MILL PUBLIC COMPANY LIMITED

	UNI	UNITED FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED
การแพทย์	AHC* BGH LNH NTV RAM SVH	AIKCHOL HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED CHIANG MAI MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED NONGHAI HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED RAMKHAMHAENG HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED SAMITVEJ PUBLIC COMPANY LIMITED
โรงแรมและบริการท่องเที่ยว	CENTEL* IHG LRH MANRIN OHTL PA RGR ROH SHANG	CENTRAL PLAZA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED THE NEW IMPERIAL HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED THE MANDARIN HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED THE ORIENTAL HOTEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED PACIFIC ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED PATUM RICE MILL AND GRANARY PUBLIC COMPANY LIMITED ROYAL ORCHID HOTEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED SHANGRI-LA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED
ของใช้ในครัวเรือน	FANCY* MODERN OGC ROCK SITHAI	FANCY WOOD INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED MODERNFORM GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED OCEAN GLASS PUBLIC COMPANY LIMITED ROCKWORTH PUBLIC COMPANY LIMITED SRITHAI SUPERWARE PUBLIC COMPANY LIMITED
อัญมณีและเครื่องประดับ	PRANDA* SAWANG	PRANDA JEWELRY PUBLIC COMPANY LIMITED SAWANG EXPORT PUBLIC COMPANY LIMITED
เครื่องมือและเครื่องจักรกล	PATKOL* TCJ TLI	PATKOL PUBLIC COMPANY LIMITED TCJ MOTOR PUBLIC COMPANY LIMITED THAI LIFT INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED

เหมืองแร่	PDI*	PADAENG INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
บรรจุภัณฑ์	ALUCON*	ALUCON PUBLIC COMPANY LIMITED
	CSC	CROWN SEAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	NEP	NEP REALTY AND INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	NIPPON	NIPPON PACK (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
	THIP	THANTAWAN INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED
	TMD	THAI METAL DRUM MANUFACTURING PUBLIC COMPANY LIMITED
	TOPP	THAI O.P.P. PUBLIC COMPANY LIMITED
	TPP	THAI PACKAGING & PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED
	VARO	VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED
เวชภัณฑ์และเครื่อง สำอาง	JCT*	JACK CHIA INDUSTRIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	MATI*	MATICHON PUBLIC COMPANY LIMITED
	NATION	NATION MULTIMEDIA GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
	POST	THE POST PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED
	SE-ED	SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED
	TONHUA	TON HUA COMMUNICATIONS PUBLIC COMPANY LIMITED
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	AMARIN*	AMARIN PLAZA PUBLIC COMPANY LIMITED
	B-LAND	BANGKOK LAND PUBLIC COMPANY LIMITED
	GOLD	GOLDEN LAND PROPERTY DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	HEMRAJ	HEMRAJ LAND AND DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	ITD	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	LH	LAND AND HOUSE PUBLIC COMPANY LIMITED
	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	MK	M.K. REAL ESTATE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
	QH	QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
	STECON	QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
	SUPALI	SUPALAI PUBLIC COMPANY LIMITED
	TFD	THAI FACTORY DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED

เยื่อกระดาษและ กระดาษ	PPPC SPP TCP	PHOENIX PULP & PAPER PUBLIC COMPANY LIMITED THE SIAM PULP & PAPER PUBLIC COMPANY LIMITED THAI CARBON BLACK PUBLIC COMPANY LIMITED
สิ่งทอเครื่องนุ่งห่มและ รองเท้า	AFC* BRC CPH HT HTX LTX NPK PAF SUC TPCORP TR TTL TTM TUNTEX UPF UT WACOAL	ASIA FIBER PUBLIC COMPANY LIMITED BANGKOK RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED CASTLE PEAK HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED HUA THAI MANUFACTURING PUBLIC COMPANY LIMITED HANTEX PUBLIC COMPANY LIMITED LUCKYTEX (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED NEW PLUS KNITTING PUBLIC COMPANY LIMITED PAN ASIA FOOTWEAR PUBLIC COMPANY LIMITED SAHA-UNION PUBLIC COMPANY LIMITED TEXTILE PRESTIGE PUBLIC COMPANY LIMITED THAI RAYON PUBLIC COMPANY LIMITED TTL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED THAI TORAY TEXTILE MILLS PUBLIC COMPANY LIMITED TUNTEX (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED UNION PIONEER PUBLIC COMPANY LIMITED UNION TEXTILE INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED THAI WACOAL PUBLIC COMPANY LIMITED
ขนส่ง	PSL RCL THAI UTL	PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED REGIONAL CONTAINER LINES PUBLIC COMPANY LIMITED THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED UNITHAI LINE PUBLIC COMPANY LIMITED
ยานพาหนะและอุปกรณ์	GYT SMC STANLY TRU	GOODYEAR (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED SWEDISH MOTORS CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED THAI STANLEY ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED THAI RUNG UNION CAR PUBLIC COMPANY LIMITED

คลังสินค้าและไซโล	KWC*	KRUNGDHEP SOPHON PUBLIC COMPANY LIMITED
	SST	SUB SRI THAI WAREHOUSE PUBLIC COMPANY LIMITED
	TSTE	THAI SUGAR TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	UST	UNITED STANDARD TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITED

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นาย วรากร ยิ่งยศกำจรชัย เกิดเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2520 ที่อยู่ปัจจุบันคือบ้านเลขที่ 111/14 ซอย วิภาวดีรังสิต 44 ถนน วิภาวดีรังสิต แขวง ลาดยาว เขต จตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 และที่อยู่ตามสำเนาทะเบียนบ้าน 116 ถนนแพรงนรา แขวงศาลเจ้าพ่อเสือ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร สำเร็จการศึกษาระดับปริญญา บริหารธุรกิจบัณฑิต (B.B.A.) สาขาวิชาเอก การเงิน (เกียรตินิยมอันดับหนึ่ง) จาก มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ เมื่อปีการศึกษา 2542 หลังจากนั้นศึกษาต่อในหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขา วิชาการเงิน ภาควิชา การธนาคารและการเงิน คณะ พาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อปีการศึกษา 2544