

## รายการอ้างอิง

### ภาษาไทย

วิชา ลีวนานนท์ชัย. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทไทย. โครงการวิจัยตาม  
หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2541.

### ภาษาอังกฤษ

Ang, J. The Corporate-Slack Controversy. Advances in Working Capital Management  
2 (1991) : 3 – 14.

Antunovich, Peter. The role of financial slack in equity issues and repurchases.  
Working paper, Federal Reserve Bank of New York (1998).

Barclay, M.J., and C.W. Smith, Jr. On Financial Architecture : Leverage, Maturity, and  
Priority. Journal of Applied Corporate Finance 8 (Winter 1996) : 4-17.

Baskin, J. Corporate Liquidity in Games of Monopoly Power. Review of Economics  
and Statistics 64 (1987) : 312 –319.

Beltz, J., and Frank, M. Risk and Corporate Holdings of Highly Liquid Assets.  
Department of Finance, Hong Kong University of Science and Technology, Clear  
Water Bay, Kowloon, Hongkong ,September 1996.

Blanchard, Oliver Jean, Florencio Lopez-de-Silanes, and Andrei Shleifer. What do  
Firms do with cash windfalls?. Journal of Financial Economics 36(3) (1994) : 337-  
360.

Chudson, W. The Pattern of Corporate Financial Structure. National Bureau of  
Economic Research, New York ,1945.

Damodaran, A. Corporate Finance : Theory and Practice. New York, NY: John Wiley  
& Sons ,1997.

Fazzari, S.M., and B.C.Petersen. "Working Capital and Fixed Investment : New  
Evidence on Financing Constraints. Rand Journal of Economics, 23 (Autumn  
1993) : 328-342.

- Getler, M., and R.G.Hubard. Financial Factors in Business Fluctuations In Financial Market Volatility – Causes, Consequences, and Policy Responses. Kansas City, MO : Federal Reserve Bank of Kansas City ,1988.
- Hurberman, G. External Financing and Liquidity. Journal of Finance, 39 (July 1984) : 895 – 908.
- Jensen, M.C., Meckling, W.H. Theory of the firm : Managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics 3 (1976) : 305 – 360.
- John, T.A. Accounting measures of corporate liquidity, leverage, and costs of financial Distress. Financial Management 22 (1993) : 91 – 100.
- Jung, K., Kim, Y., Stulz, R. Timing investment opportunities, managerial discretion, and the security issue decision. Journal of Financial Economics 42 (1996) : 159-185.
- Keynes, J.M. The General Theory of Employment In: Interest and Money Harcourt Brace, London ,1936.
- Kim, Chang-Soo, Mauer, D.C., Sherman, A.E. The determinants of corporate liquidity : theory and evidence. Journal of Financial and Quantitative Analysis 33 (1998) : 305 – 334.
- Myers, S.C. Determinants of corporate borrowing. Journal of Financial Economics 5 (1977) : 147 – 175.
- Myers, S.C., Majluf, N. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. Journal of Financial Economics 13 (1984) : 187-221.
- Myers, S.C., and Rajan, R.G. The Paradox of Liquidity. Working Paper, University. Of Chicago (April 1995).
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., Williamson, R. The determinants and implications of corporate cash holdings. Journal of Financial Economics 52 (1999) : 3 – 46.
- Schyam-Sunder, L., Myers, S.C. Testing static trade-off against pecking order models of capital structure. Journal of Financial Economics 51 (1999) : 219 – 244.
- Smith, C.W., Watts, R.L. The investment opportunity set and corporate financing, dividend and compensation policies. Journal of Financial Economics 32 (1992) : 263 – 292.

Stohs, M.H., and D.C. Mauer. The Determinants of Corporate Debt Maturity Structure.

Journal of Business 69 (July 1996) : 279 – 312.

Stulz, R. Managerial discretion and optimal financing policies. Journal of Financial

Economics 26 (1990) : 3 – 27.

Vogel, Robert C, and G.S. Maddala. Cross-Sectional Estimates of Liquid Asset Demand  
by Manufacturing Corporations. Journal of Finance 22 (1967) : 557 – 575.

Vogt, Stephen C. The cash flow/ investment relationship : Evidence from US

Manufacturing firms. Financial Management 23 (1994) : 1-19.

Whited, T.M. Debt, Liquidity Constraints, and Corporate Investment : Evidence from

Panel Data. Journal of Finance 47 (Sept. 1992) : 1425-1460.



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



ภาคผนวก

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาคผนวก ก.

ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จากการประมวลผลในแบบจำลองที่ 1

ตัวแปรตาม: ส่วนต่างระหว่างสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์สุทธิในไตรมาสนี้ กับไตรมาส  
ที่แล้ว

ตัวแปรอิสระ: ส่วนต่างระหว่างสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์สุทธิ ในไตรมาสที่แล้วกับ  
สองไตรมาสก่อนหน้า

ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา : 34 ไตรมาส (2536:1 - 2001:4)

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 7197

วิธีประมาณค่า : Time-series Regression

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ABICO	-0.498775	0.30874	-1.615521	0.1062
ADVANC	-0.1081	0.179752	-0.601386	0.5476
AFC	-0.172884	0.221066	-0.782046	0.4342
AHC	-0.11369	0.264601	-0.429667	0.6675
AJ	-0.320122	0.312037	-1.02591	0.305
ALUCON	-0.517977	0.114397	-4.527869	0
APRINT	-0.294376	0.231914	-1.269334	0.2044
ASIA	0.479936	0.230987	2.077763	0.0378
ASIAN	-0.221698	0.146928	-1.50889	0.1314
ASTL	-0.382273	0.303764	-1.258454	0.2083
BANPU	-0.350137	0.131343	-2.665814	0.0077
BATA	-0.382614	0.228339	-1.675642	0.0939
BCP	-0.698739	0.182861	-3.821138	0.0001
BGES	-0.539701	0.146937	-3.673001	0.0002
BGH	-0.552553	0.294347	-1.877219	0.0605
BH	-0.374621	0.29111	-1.286873	0.1982

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BIGC	-0.214362	0.151015	-1.419478	0.1558
BJC	-0.388022	0.169492	-2.289321	0.0221
BLAND	-0.36978	0.184164	-2.007883	0.0447
BNC	0.398831	0.173891	2.293566	0.0218
BRC	-0.501924	0.211122	-2.377406	0.0175
BTNC	-0.499809	0.348192	-1.435439	0.1512
CENTEL	-0.499896	0.188907	-2.646254	0.0082
CFRESH	-0.174903	0.278353	-0.628352	0.5298
CHOTI	-0.140511	0.167208	-0.840335	0.4007
CM	-0.134894	0.221486	-0.60904	0.5425
CMBT	0.184538	0.235094	0.784956	0.4325
CNT	-0.40742	0.264011	-1.543196	0.1228
CNTRY	-0.492134	0.167258	-2.942364	0.0033
CPF	-0.039259	0.216688	-0.181176	0.8562
CPH	-0.585408	0.190445	-3.073887	0.0021
CPI	-0.462316	0.275998	-1.675067	0.094
CSC	-0.389572	0.3285	-1.185912	0.2357
CSR	-0.001475	0.025988	-0.056742	0.9548
CVD	-0.489238	0.302283	-1.618476	0.1056
CWT	-0.589375	0.21148	-2.786914	0.0053
DCC	-0.499327	0.357298	-1.39751	0.1623
DRACO	-0.41048	0.212274	-1.933724	0.0532
DTC	0.016879	0.196305	0.085984	0.9315
DTCI	-0.24759	0.14188	-1.745074	0.081
DTM	-0.392263	0.200893	-1.952591	0.0509
EASTAR	-0.478226	0.301893	-1.58409	0.1132
EPCO	0.161289	0.067676	2.383249	0.0172
EWC	-0.56215	0.224749	-2.501231	0.0124
FD	-0.326229	0.241679	-1.349846	0.1771

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FE	-0.513423	0.171761	-2.989178	0.0028
FSTAR	-0.448776	0.299915	-1.496342	0.1346
GEL	-0.017656	0.273937	-0.064453	0.9486
GFPT	-0.324276	0.185027	-1.752585	0.0797
GOLD	-0.04687	0.104136	-0.450081	0.6527
GYT	-0.000517	0.176192	-0.002933	0.9977
HANA	-0.276729	0.254786	-1.086124	0.2775
HEMRAJ	-0.240104	0.126058	-1.90471	0.0569
HT	0.119309	0.090602	1.31685	0.1879
HTC	-0.530035	0.179671	-2.950034	0.0032
HTX	-0.47647	0.189226	-2.517998	0.0118
ICC	-0.143613	0.174591	-0.822567	0.4108
IEC	-0.502757	0.194467	-2.585313	0.0097
IFEC	0.002982	0.032403	0.09203	0.9267
IHG	-0.512869	0.349013	-1.469484	0.1417
ITD	-0.507894	0.194917	-2.605701	0.0092
JASMIN	-0.265212	0.270515	-0.980395	0.3269
JCC	-0.489845	0.325033	-1.507061	0.1318
JCT	-0.174531	0.151366	-1.153036	0.2489
KARAT	-0.507303	0.178105	-2.848329	0.0044
KCE	-0.412749	0.175757	-2.348409	0.0189
KKC	-0.243008	0.213693	-1.13718	0.2555
KMC	-0.410137	0.22149	-1.851722	0.0641
KYE	0.005787	0.194803	0.029706	0.9763
LANNA	-0.486039	0.298058	-1.630689	0.103
LEE	-0.067629	0.133293	-0.507367	0.6119
LH	-0.199675	0.199051	-1.003134	0.3158
LOXLEY	-0.596602	0.132581	-4.499895	0
LTX	-0.494688	0.283773	-1.743253	0.0813

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MALEE	-0.520028	0.259231	-2.006044	0.0449
MANRIN	-0.103041	0.093102	-1.106746	0.2684
MATI	-0.121747	0.289943	-0.4199	0.6746
MDX	-0.314622	0.217031	-1.449666	0.1472
METCO	-0.222302	0.199294	-1.115448	0.2647
MGR	-0.423392	0.289711	-1.461429	0.1439
MHOME	-0.501363	0.259009	-1.935699	0.0529
MINOR	-0.432204	0.27994	-1.543917	0.1227
MK	-0.404515	0.428574	-0.943862	0.3453
MODERN	-0.266959	0.170274	-1.567816	0.117
NATION	-0.082487	0.114792	-0.71858	0.4724
NC	-0.490658	0.318086	-1.542534	0.123
NEP	-0.279158	0.136237	-2.049067	0.0405
NIPPON	-0.253353	0.27511	-0.920915	0.3571
NPARK	-0.40304	0.309753	-1.301167	0.1932
NPC	-0.364535	0.215213	-1.693832	0.0903
NPK	-0.340651	0.192274	-1.77169	0.0765
NTS	-0.272781	0.239628	-1.138352	0.255
NTV	-0.478931	0.311311	-1.538432	0.124
OCC	-0.033789	0.248374	-0.136042	0.8918
OGC	-0.281778	0.168447	-1.6728	0.0944
OHTL	-0.168458	0.177334	-0.949949	0.3422
PA	-0.470764	0.249945	-1.883475	0.0597
PAF	-0.495308	0.222834	-2.222765	0.0263
PATKOL	-0.499854	0.334019	-1.496485	0.1346
PDI	-0.416462	0.210023	-1.982939	0.0474
PE	-0.142587	0.118956	-1.198655	0.2307
PERFEC	-0.02431	0.057481	-0.422931	0.6724
PFCB	-0.205129	0.16273	-1.260546	0.2075



บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PG	-0.29714	0.150988	-1.967966	0.0491
POST	-0.454516	0.189952	-2.392794	0.0167
PP	-0.189826	0.209215	-0.907326	0.3643
PPC	-0.406354	0.175854	-2.310747	0.0209
PPPC	-0.270135	0.149022	-1.812722	0.0699
PR	-0.443342	0.253046	-1.752021	0.0798
PRANDA	0.030812	0.172594	0.178525	0.8583
PSL	-0.060442	0.15867	-0.380927	0.7033
PTTEP	-0.085382	0.072433	-1.178778	0.2385
QH	-0.412763	0.17197	-2.400207	0.0164
RAIMON	-0.499125	0.258833	-1.928366	0.0539
RAM	-0.333421	0.236798	-1.408038	0.1592
RANCH	-0.28428	0.22405	-1.268824	0.2045
RCI	-0.359898	0.184124	-1.954651	0.0507
RCL	-0.520876	0.211117	-2.467239	0.0136
RGR	-0.496821	0.351459	-1.413597	0.1575
RHC	-0.253569	0.133338	-1.901699	0.0573
ROBINS	-0.213586	0.282831	-0.755171	0.4502
ROCK	-0.08654	0.160913	-0.537807	0.5907
SANDP	-0.363076	0.229779	-1.580111	0.1141
SAICO	-0.645483	0.161916	-3.986536	0.0001
SAMART	-0.519073	0.205458	-2.52642	0.0115
SAWANG	-0.299604	0.176743	-1.695137	0.0901
SCC	-0.437016	0.242053	-1.805453	0.071
SCCC	-0.399773	0.34504	-1.158626	0.2466
SCP	-0.413692	0.178998	-2.311155	0.0209
SE-ED	0.018392	0.147016	0.125103	0.9004
SH	-0.05884	0.200285	-0.293784	0.7689
SHANG	-0.137395	0.196634	-0.698733	0.4847

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SHIN	-0.28751	0.264133	-1.088506	0.2764
SIKRIN	-0.086254	0.155081	-0.556187	0.5781
SITHAI	-0.060868	0.07543	-0.806944	0.4197
SMC	-0.471857	0.152181	-3.100642	0.0019
SMPC	-0.501486	0.292098	-1.716841	0.0861
SORKON	-0.169055	0.138837	-1.217648	0.2234
SP	-0.329474	0.172714	-1.907623	0.0565
SPC	-0.512091	0.237479	-2.156365	0.0311
SPI	-0.476882	0.373584	-1.276506	0.2018
SPP	-0.654045	0.054526	-11.99521	0
SRI	0.000984	0.211898	0.004643	0.9963
SSC	-0.517287	0.226086	-2.288007	0.0222
SSF	-0.496159	0.19127	-2.594023	0.0095
STA	-0.526387	0.250541	-2.101004	0.0357
STECON	-0.225647	0.093532	-2.41251	0.0159
STRD	0.108803	0.140663	0.773505	0.4392
SUC	-0.123336	0.182485	-0.675868	0.4991
SUE	-0.453114	0.16997	-2.665852	0.0077
SUN	-0.578912	0.170803	-3.389351	0.0007
SUNTEC	-0.400573	0.18584	-2.155467	0.0312
SUPALI	-0.488621	0.343347	-1.423112	0.1547
SUSCO	-0.475519	0.318202	-1.494392	0.1351
SVH	0.012042	0.081364	0.148007	0.8823
SVI	-0.116071	0.14347	-0.809026	0.4185
SVOA	-0.396345	0.20491	-1.934234	0.0531
SYNTEC	-0.48445	0.144237	-3.3587	0.0008
TA	-0.499828	0.316015	-1.581659	0.1138
TAF	-0.072098	0.208571	-0.345675	0.7296
TASCO	-0.014001	0.157304	-0.089004	0.9291

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TC	-0.526289	0.240245	-2.190632	0.0285
TCB	0.463237	0.154902	2.990506	0.0028
TCCC	-0.480899	0.166635	-2.885933	0.0039
TCCM	-0.613816	0.210671	-2.913625	0.0036
TDT	-0.492705	0.3233	-1.523986	0.1276
TEIC	-0.433158	0.31111	-1.3923	0.1639
TF	-0.378646	0.177123	-2.137761	0.0326
TFD	-0.500569	0.351244	-1.425132	0.1542
TFI	-0.364136	0.177529	-2.051138	0.0403
TGCI	-0.309791	0.174852	-1.77174	0.0765
THAI	-0.357167	0.207588	-1.720559	0.0854
THECO	-0.38618	0.161074	-2.397529	0.0165
THL	0.272579	0.22532	1.20974	0.2264
TIPCO	-0.233162	0.22465	-1.037891	0.2994
TIW	-0.049295	0.14266	-0.345543	0.7297
TM	-0.403884	0.195237	-2.068687	0.0386
TMD	-0.528896	0.189991	-2.783792	0.0054
TNL	-0.369231	0.324939	-1.136309	0.2559
TNPC	-0.453913	0.308667	-1.470558	0.1415
TONHUA	-0.237781	0.191041	-1.244659	0.2133
TOPP	-0.496548	0.24766	-2.004961	0.045
TPCORP	-0.424705	0.309827	-1.370783	0.1705
TPP	-0.242235	0.169581	-1.428431	0.1532
TR	-0.169475	0.207441	-0.816978	0.414
TRU	-0.283867	0.197322	-1.438593	0.1503
TRUBB	-0.359076	0.273778	-1.311558	0.1897
TTI	0.045025	0.147701	0.304836	0.7605
TTL	-0.375757	0.193565	-1.941243	0.0523
TTTM	-0.602725	0.176164	-3.421382	0.0006

บริษัท	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TUNTEX	-0.366296	0.177754	-2.060692	0.0394
TVO	0.012856	0.216812	0.059297	0.9527
TWC	-0.168524	0.168284	-1.001424	0.3167
TWFP	0.410321	0.150274	2.730484	0.0063
TWP	-0.064384	0.070337	-0.915373	0.36
UCOM	-0.213168	0.153525	-1.388488	0.165
UF	-0.090082	0.140361	-0.641786	0.521
UFC	-0.006843	0.034681	-0.19732	0.8436
UFM	-0.337763	0.202672	-1.666552	0.0956
UGP	-0.074507	0.141854	-0.525239	0.5994
UMI	-0.398749	0.228784	-1.742902	0.0814
UNI	-0.808565	0.120435	-6.713723	0
UP	-0.126487	0.122574	-1.031922	0.3021
UPF	0.299259	0.225761	1.325557	0.185
UPOIC	-0.105159	0.103624	-1.014808	0.3102
UT	-0.297084	0.146618	-2.026239	0.0428
UV	-0.22965	0.213808	-1.074093	0.2828
VARO	-0.721277	0.202322	-3.565	0.0004
VIBHA	-0.276714	0.323312	-0.855875	0.3921
WACOAL	-0.257538	0.153144	-1.68167	0.0927
WFC	-0.478599	0.306773	-1.560111	0.1188
WG	0.170001	0.157954	1.076265	0.2818
YCI	0.117232	0.263105	0.445571	0.6559

## ภาคผนวก ข.

## ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จากการประมวลผลในแบบจำลองที่ 2

ตัวแปรตาม: ตัวแปร LIQRAT (สัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์สุทธิ)

วิธีการประมาณค่า: แบบ Fixed Effect

ช่วงระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา : ไตรมาส 1 ปี2536 ถึง ไตรมาส 4 ปี2544

จำนวนตัวอย่างของข้อมูล Panel : 5852

วิธีการประมาณค่า t-statistic: White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

ตัวแปรอิสระ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE (ขนาดบริษัท)	0.031736	0.005162	1.984327	0.6846
MBRAT (โอกาสในการเติบโต)	-0.001429	0.004116	-0.385124	0.8769
CFRAT (กระแสเงินสดรับ)	0.242361	0.043048	4.449829	0.0000
VARCF? (ความแปรปรวนของ- กระแสเงินสดรับ)	0.060786	0.04246	2.441246	0.0664
CAPRAT? (ค่าใช้จ่ายลงทุน)	-0.006933	0.030065	2.005506	0.9797
NWCRAT? (เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ)	-0.044052	0.015562	-3.152099	0.0016
DUMDIV? (ตัวแปรหุ่นการจ่ายเงินปันผล)	0.030798	0.004541	8.899698	0.0000
Fixed Effects				
ABICO--C	0.025055			
ADVANC--C	0.035045			
AFC--C	0.02287			

AHC--C	0.028545
AJ--C	0.00227
ALUCON--C	0.026508
APRINT--C	0.016863
ASIA--C	0.017675
ASIAN--C	0.008628
ASTL--C	0.021257
BANPU--C	0.021235
BATA--C	0.018002
BCP--C	0.010848
BGES--C	0.01926
BGH--C	0.026035
BH--C	0.020241
BIGC--C	0.036111
BJC--C	0.056756
BLAND--C	0.03335
BNC--C	0.034806
BRC--C	0.0341
BTNC--C	0.050759
CENTEL--C	0.062634
CFRESH--C	0.126913
CHOTI--C	0.081099
CM--C	0.061462
CMBT--C	0.06636
CNT--C	-0.025499
CNTRY--C	0.078808
CPF--C	0.059062
CPH--C	0.049249
CPI--C	0.093477
CSC--C	0.073829

CSR--C	0.090637
CVD--C	0.08738
CWT--C	0.093462
DCC--C	0.105111
DRACO--C	0.071727
DTC--C	0.068094
DTCI--C	0.052003
DTM--C	0.096756
EASTAR--C	0.050946
EPCO--C	0.045701
EWG--C	0.05373
FD--C	0.038937
FE--C	0.045105
FSTAR--C	0.029061
GEL--C	0.040553
GFPT--C	0.024446
GOLD--C	0.022647
GYT--C	0.027137
HANA--C	0.022678
HEMRAJ--C	0.025515
HT--C	0.031944
HTC--C	0.034518
HTX--C	0.036755
ICC--C	0.23184
IEC--C	0.228217
IFEC--C	0.114702
IHG--C	0.083829
ITD--C	0.058036
JASMIN--C	0.097242
JCC--C	0.080969

JCT--C	0.07953
KARAT--C	0.08542
KCE--C	0.073612
KKC--C	0.118386
KMC--C	0.118065
KYE--C	0.072879
LANNA--C	0.081711
LEE--C	0.091496
LH--C	0.10679
LOXLEY--C	0.085846
LTX--C	0.0754
MALEE--C	0.067415
MANRIN--C	0.069627
MATI--C	0.058908
MDX--C	0.06765
METCO--C	0.060087
MGR--C	0.067139
MHOME--C	0.050791
MINOR--C	0.120869
MK--C	0.103636
MODERN--C	0.112744
NATION--C	0.120326
NC--C	0.117784
NEP--C	0.101121
NIPPON--C	0.099972
NPARK--C	0.110941
NPC--C	0.060906
NPK--C	0.085959
NTS--C	0.093985
NTV--C	0.09952



OCC--C	0.112755
OGC--C	0.114367
OHTL--C	0.118162
PA--C	0.104005
PAF--C	0.093803
PATKOL--C	0.099229
PDI--C	0.087256
PE--C	0.061355
PERFEC--C	0.029585
PFCB--C	0.027476
PG--C	0.048984
POST--C	0.017906
PP--C	0.020591
PPC--C	0.019837
PPPC--C	0.011772
PR--C	0.0331
PRANDA--C	0.00979
PSL--C	0.039955
PTTEP--C	0.049159
QH--C	0.043079
RAIMON--C	0.051265
RAM--C	0.029474
RANCH--C	0.036191
RCI--C	0.034414
RCL--C	0.048552
RGR--C	0.055072
RHC--C	0.041506
ROBINS--C	0.069677
ROCK--C	0.060023
SANDP--C	0.07192

SAICO--C	0.095533
SAMART--C	0.159928
SAWANG--C	0.108943
SCC--C	0.08784
SCCC--C	0.064853
SCP--C	0.097959
SEED--C	0.084461
SH--C	0.029703
SHANG--C	0.003072
SHIN--C	0.064589
SIKRIN--C	0.033442
SITHAI--C	0.058501
SMC--C	0.060876
SMPC--C	0.051623
SORKON--C	0.086107
SP--C	0.108248
SPC--C	0.087033
SPI--C	0.109465
SPP--C	0.114593
SRI--C	0.097315
SSC--C	0.072724
SSF--C	0.098135
STA--C	0.075475
STECON--C	0.08071
STRD--C	0.101277
SUC--C	0.062482
SUE--C	0.046077
SUN--C	0.039183
SUNTEC--C	0.06418
SUPALI--C	0.075647

SUSCO--C	0.068813
SVH--C	0.069231
SVI--C	0.062777
SVOA--C	0.075852
SYNTEC--C	0.058448
TA--C	0.04605
TAF--C	0.059673
TASCO--C	0.038976
TC--C	0.026354
TCB--C	0.019464
TCCC--C	0.039062
TCMC--C	0.023597
TDT--C	0.041508
TEIC--C	0.029297
TF--C	0.081387
TFD--C	0.041535
TFI--C	0.026928
TGCI--C	0.038965
THAI--C	0.047103
THECO--C	0.028198
THL--C	0.007781
TIPCO--C	0.002786
TIW--C	0.030652
TM--C	0.114818
TMD--C	0.071833
TNL--C	0.064671
TNPC--C	0.069711
TONHUA--C	0.057907
TOPP--C	0.065527
TPCORP--C	0.041349

TPP--C	0.009559
TR--C	0.026839
TRU--C	-0.002178
TRUBB--C	-0.007204
TTI--C	-0.01951
TTL--C	-0.007629
TTM--C	-0.022386
TUNTEX--C	-0.020035
TVO--C	0.000333
TWC--C	0.007203
TWFP--C	0.012943
TWP--C	0.008179
UCOM--C	0.008096
UF--C	0.024948
UFC--C	0.031057
UFM--C	0.067916
UGP--C	0.062184
UMI--C	0.07148
UNI--C	0.069839
UP--C	0.077013
UPF--C	0.066994
UPOIC--C	0.066024
UT--C	0.045024
UV--C	0.053044
VARO--C	0.05412
VIBHA--C	0.047803
WACOAL--C	0.033001
WFC--C	0.013543
WG--C	0.020182
YCI--C	0.00628

R-squared	0.684702	Mean dependent var	0.086114
Adjusted R-squared	0.672499	S.D. dependent var	0.301221
S.E. of regression	0.206572	Sum squared resid	240.3292
F-statistic	1134.833	Durbin-Watson stat	2.262972
Prob(F-statistic)	0		



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## ภาคผนวก ค.

## ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จากการประมวลผลในแบบจำลองที่ 3

ตาราง ค1: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่า  
ใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรตาม : ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโต  
อยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.016814	0.001229	13.68374	0
EXCESS14	-0.031004	0.019473	-1.592116	0.1141

R-squared	0.015081	Mean dependent var	0.016495
Adjusted R-squared	0.006516	S.D. dependent var	0.01288
S.E. of regression	0.012838	Akaike info criterion	-5.855929
Sum squared resid	0.018952	Schwarz criterion	-5.808712
Log likelihood	344.5718	F-statistic	1.760813
Durbin-Watson stat	1.992663	Prob(F-statistic)	0.187152

ตาราง ค2: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่า  
ใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรตาม : ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโต  
อยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.059277	0.00198	29.93545	0
EXCESS24	0.004308	0.00484	0.888883	0.376

R-squared	0.00042	Mean dependent var	0.05932
Adjusted R-squared	-0.008667	S.D. dependent var	0.020682
S.E. of regression	0.020771	Akaike info criterion	-4.892779
Sum squared resid	0.04746	Schwarz criterion	-4.844234
Log likelihood	275.9956	F-statistic	0.046229
Durbin-Watson stat	2.23154	Prob(F-statistic)	0.830158

**ตาราง ค3: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
ค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่  
ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4**

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.125583	0.004287	29.29532	0
ECESS34	0.0062407	-0.004579	-1.362662	0.5748

R-squared	0.002498	Mean dependent var	0.125448
Adjusted R-squared	-0.006329	S.D. dependent var	0.04587
S.E. of regression	0.046015	Akaike info criterion	-3.302464
Sum squared resid	0.239263	Schwarz criterion	-3.254726
Log likelihood	191.8917	F-statistic	0.282982
Durbin-Watson stat	1.612607	Prob(F-statistic)	0.595798



ตาราง ค4: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอเตอร์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอเตอร์ 4

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอเตอร์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอเตอร์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอเตอร์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอเตอร์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.432274	0.031409	13.76283	0
EXCESS44	0.540307	0.405444	1.33263	0.1855

R-squared	0.03882	Mean dependent var	0.443651
Adjusted R-squared	0.029752	S.D. dependent var	0.329312
S.E. of regression	0.324376	Akaike info criterion	0.604516
Sum squared resid	11.15328	Schwarz criterion	0.654185
Log likelihood	-30.64387	F-statistic	4.281137
Durbin-Watson stat	1.700489	Prob(F-statistic)	0.04097

ตาราง ค5: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.016134	0.001264	12.75973	0
EXCESS11	0.002308	0.001351	1.708487	0.9138

R-squared	0.000018	Mean dependent var	0.016157
Adjusted R-squared	-0.008678	S.D. dependent var	0.012182
S.E. of regression	0.012234	Akaike info criterion	-5.952169
Sum squared resid	0.017214	Schwarz criterion	-5.904952
Log likelihood	350.2019	F-statistic	0.002055
Durbin-Watson stat	2.319982	Prob(F-statistic)	0.963917

ตาราง ค6: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.049651	0.001597	31.09582	0
EXCESS21	0.1061018	0.152979	0.693567	0.4894

R-squared	0.012392	Mean dependent var	0.050402
Adjusted R-squared	0.003574	S.D. dependent var	0.016428
S.E. of regression	0.016399	Akaike info criterion	-5.365802
Sum squared resid	0.03012	Schwarz criterion	-5.317799
Log likelihood	307.8507	F-statistic	1.405288
Durbin-Watson stat	2.01312	Prob(F-statistic)	0.238349

ตาราง ค7: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.102781	0.003404	30.19527	0
EXCESS31	2.617983	-1.307530	-2.002235	0.0397

R-squared	0.026945	Mean dependent var	0.10602
Adjusted R-squared	0.018179	S.D. dependent var	0.032526
S.E. of regression	0.032229	Akaike info criterion	-4.014364
Sum squared resid	0.115296	Schwarz criterion	-3.966091
Log likelihood	228.8116	F-statistic	3.073704
Durbin-Watson stat	1.646511	Prob(F-statistic)	0.082329

ตาราง ค8: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับค่าใช้จ่ายลงทุนในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: ค่าใช้จ่ายลงทุน ของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกิน ของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.282119	0.022894	12.32294	0
EXCESS41	5.135050	1.4071432	3.649273	0.0000

R-squared	0.194955	Mean dependent var	0.332374
Adjusted R-squared	0.18757	S.D. dependent var	0.241233
S.E. of regression	0.217436	Akaike info criterion	-0.195974
Sum squared resid	5.153329	Schwarz criterion	-0.147154
Log likelihood	12.87658	F-statistic	26.39623
Durbin-Watson stat	1.81627	Prob(F-statistic)	0.000001

ตาราง ค9: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับเงิน  
ปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.431033	0.227459	1.89499	0.0601
EXCESS14	-0.007382	-0.005072	-1.455217	0.0731
DUMCRIS	-0.576649	0.207606	-2.777618	0.0062

R-squared	0.085001	Mean dependent var	0.272816
Adjusted R-squared	0.072293	S.D. dependent var	1.202949
S.E. of regression	1.158651	Akaike info criterion	3.152587
Sum squared resid	193.3161	Schwarz criterion	3.213617
Log likelihood	-228.7152	F-statistic	6.68865
Durbin-Watson stat	2.172698	Prob(F-statistic)	0.001668

ตาราง ค10: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่  
ในควอเตอร์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอเตอร์ 4

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอเตอร์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอเตอร์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอเตอร์ 2 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอเตอร์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.482482	0.368917	9.439734	0.0000
EXCESS24	0.065731	0.033651	1.940796	0.0610
DUMCRIS	-3.142529	0.328080	-9.578541	0.0000

R-squared	0.403247	Mean dependent var	0.733873
Adjusted R-squared	0.39466	S.D. dependent var	2.012217
S.E. of regression	1.565577	Akaike info criterion	3.755286
Sum squared resid	340.6934	Schwarz criterion	3.817733
Log likelihood	-263.6253	F-statistic	46.96351
Durbin-Watson stat	1.925032	Prob(F-statistic)	0

ตาราง ค11: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 3 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.912912	0.243024	7.871272	0
EXCESS34	0.070635	-0.029674	-2.380311	0.0144
DUMCRIS	-2.098346	0.291262	-7.204332	0

R-squared	0.325277	Mean dependent var	1.233549
Adjusted R-squared	0.315906	S.D. dependent var	2.075473
S.E. of regression	1.716623	Akaike info criterion	3.938792
Sum squared resid	424.3385	Schwarz criterion	3.999822
Log likelihood	-286.5012	F-statistic	34.71047
Durbin-Watson stat	1.901269	Prob(F-statistic)	0



ตาราง ค12: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอไทล์ 4

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 4

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.003866	0.008409	-0.45976	0.6464
EXCESS44	1.702604	-0.787585	-2.161803	0.0219
DUMCRIS	0.016368	0.021143	0.774186	0.4401

R-squared	0.021569	Mean dependent var	0.007973
Adjusted R-squared	0.008073	S.D. dependent var	0.061544
S.E. of regression	0.061295	Akaike info criterion	-2.726175
Sum squared resid	0.544776	Schwarz criterion	-2.66542
Log likelihood	204.7369	F-statistic	1.598197
Durbin-Watson stat	1.914022	Prob(F-statistic)	0.205803

ตาราง ค13: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 1 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.47433	0.112432	4.218808	0
EXCESS11	0.001802	0.000950	1.89499	0.1078
DUMCRIS	-0.423184	0.133404	-3.172194	0.0018

R-squared	0.066678	Mean dependent var	0.171013
Adjusted R-squared	0.053804	S.D. dependent var	0.764373
S.E. of regression	0.743525	Akaike info criterion	2.265234
Sum squared resid	80.16033	Schwarz criterion	2.325988
Log likelihood	-164.6273	F-statistic	5.179502
Durbin-Watson stat	1.707003	Prob(F-statistic)	0.006719

ตาราง ค14: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 2 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.0449	0.253075	8.080199	0.0000
EXCESS21	-0.057332	0.048759	-1.175809	0.1503
DUMCRIS	-1.991017	0.290774	-6.847308	0.0000

R-squared	0.249024	Mean dependent var	0.530135
Adjusted R-squared	0.238666	S.D. dependent var	1.778367
S.E. of regression	1.551705	Akaike info criterion	3.736647
Sum squared resid	349.1292	Schwarz criterion	3.797402
Log likelihood	-273.5119	F-statistic	24.04108
Durbin-Watson stat	1.84902	Prob(F-statistic)	0

ตาราง ค15: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่  
ในควอเตอร์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอเตอร์ 1

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอเตอร์ 3 และโอกาสในการเติบโตอยู่  
ในควอเตอร์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอเตอร์ 3 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอเตอร์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.41968	0.21795	11.10198	0.0000
EXCESS31	0.066794	-0.017222	-3.878237	0.0000
DUMCRIS	-2.341352	0.315442	-7.422458	0.0000

R-squared	0.295732	Mean dependent var	1.23039
Adjusted R-squared	0.285813	S.D. dependent var	2.194427
S.E. of regression	1.854502	Akaike info criterion	4.093582
Sum squared resid	488.363	Schwarz criterion	4.155169
Log likelihood	-293.7847	F-statistic	29.81393
Durbin-Watson stat	1.855718	Prob(F-statistic)	0

ตาราง ค16: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างเงินสดส่วนเกินในไตรมาสนี้กับ  
เงินปันผลจ่ายในไตรมาสหน้า ของกลุ่มบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ใน  
ควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

ตัวแปรตาม: เงินปันผลจ่ายของบริษัทที่มีเงินเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการเติบโตอยู่ใน  
ในควอไทล์ 1

ตัวแปรอิสระ: เงินสดส่วนเกินของบริษัทที่มีเงินสดส่วนเกินอยู่ในควอไทล์ 4 และโอกาสในการ  
เติบโตอยู่ในควอไทล์ 1

จำนวนข้อมูลตัวอย่าง : 134

วิธีประมาณค่า : Cross-section แบบ Least Squares

วิธีประมาณค่า t-statistics : White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors &  
Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003773	0.012183	0.309736	0.7573
EXCESS41	0.238945	0.121590	1.965166	0.0467
DUMCRIS	0.012482	0.029398	0.42459	0.6718

R-squared	0.001538	Mean dependent var	0.003209
Adjusted R-squared	-0.013706	S.D. dependent var	0.088764
S.E. of regression	0.08937	Akaike info criterion	-1.969923
Sum squared resid	1.046303	Schwarz criterion	-1.905046
Log likelihood	134.9849	F-statistic	0.100874
Durbin-Watson stat	1.952938	Prob(F-statistic)	0.904117

## ภาคผนวก ง.

ตารางแสดงดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) ในช่วงปี 2536 – 2544

ปี	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544
ดัชนี CPI	96.7	100	105.8	111.7	117.3	125.4	125.7	127.3	128.9

ปีฐาน : ปี 2536 = 100

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวนพวรรณ โอภาณุรักษ์ เกิดเมื่อวันที่ 18 กันยายน พ.ศ. 2521 ที่จังหวัดกรุงเทพฯ จบการศึกษาระดับปริญญาตรีจากคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และได้รับเกียรตินิยมอันดับ 1 ในปีการศึกษา 2542 จากนั้นจึงเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2543



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย