

## รายการอ้างอิง

### ภาษาไทย

- กฤษฎาวรรณ กฤโตปการ. ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับผลการดำเนินงานด้านการเงินของอุตสาหกรรมกระเบื้องเซรามิก : กรณีศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์,2544.
- บุศรินทร์ บุณศักดิ์. การทดสอบทฤษฎีลำดับขั้นในการจัดหาเงินทุนของโครงสร้างเงินทุน : การศึกษาของประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,2545.
- ปวีณา วงศ์วิวัฒน์. Ownership Structure, Leverage and Productivity. หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,2544 : 6-7.
- ฝ่ายการวิจัยความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ. ภาษีการออม การลงทุนและการระดมทุนในตลาดการเงินของไทย. สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย,2544 : 8-1.
- พันธุ์นิติ เหนียนเฉลย. ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน : กรณีศึกษาประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,2544.
- ธนิดา จิตรน้อมรัตน์. การเงินธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์ชวนพิมพ์,2537.
- รุ่งทิพย์ กมลพรพันธ์. การบริหารโครงสร้างเงินทุนเมื่อกิจการมีการเพิ่มเงินทุน. โครงการวิจัยหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2540.
- รจเรจ กัลปากรณ์ชัย. การศึกษาเชิงประจักษ์ในประเทศไทยเกี่ยวกับทางเลือกในการกำหนดโครงสร้างเงินทุนโดยพิจารณาถึง สภาวะทางเศรษฐกิจ ลักษณะเฉพาะของกิจการ และข้อจำกัดทางการเงิน. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,2545.

### ภาษาอังกฤษ

- Allen, D.E. "The Pecking Order Hypothesis : Australian Evidence." Applied Financial Economics 3(1993) : 101-112.
- Almas Heshmati. "The Dynamics of Capital Structure : Evidence From Swedish Micro and Small Firms," Journal of Banking and Finance 2(2001) : 199-241.

- Asgharian, H. "Essays on Capital Structure," Lund Economic Studies Number 64. Lund University Sweden (1997).
- Banerjee et al , "The Dynamics of Capital Structure" SSE/EFI Working Paper Series in Economics and Finance No.333.(n.d.).
- Chittenden, F., Hall, G., & Hutchinson, P, "Small Firm Growth , Access to Capital Markets and Financial Structure : Review of Issues and an Empirical Investigation." Small Business Economics 8(1) (1996) : 59-67.
- Cressy, R., & Olofsson, C. "The Financial Conditions for Swedish SMEs : Survey and Research Agenda." Small Business Economics 9. (1997) : 197-194.
- DeAngelo, Harry and Masulis, Ronald W. "Optimal Capital Structure under Corporate and Personal Taxation." Journal of Financial Economics 8 (1980) : 3-29.
- Drobtz, Wolfgang and Fix, Roger. "What are the Determinants of the Capital Structure? Some Evidence for Switzerland." WWZ/Department of Finance, Working Paper No.4/03 (2003).
- Fama, e. and French, K. "Testing Tradeoff and Pecking Order Predictions about Dividends and Debt." Working Paper (2000). University of Chicago and Sloan School of Management (MIT).
- Fazzari, S.M., Hubbard and B.C. Petersen. "Financing Constraints and Corporate Investment," Brooking Paper on Economic Activity 1(1998) : 141-195.
- Francisco Sogorb Mira. "On Capital Structure in the Small and Medium Enterprises : The Spanish Case."(2002). Available from : <http://www.ceu.es/idee.htm>
- Gaud, Philippe., Jani, Elion., Hoesli, Martin., and Bender, Andre. "The Capital Structure of Swiss Companies : An Empirical Analysis Using Dynamic Panel Data." (January 2003).
- Harris, M. and Raviv, A. "Capital Structure and the Informational Role of Debt." Journal of Finance 45 (1990) : 321-345.
- Harris, M. and Raviv, A. "The Theory of the Capital Structure." Journal of Finance 46 (1991) : 297-355.
- Jensen, M. "Agency Cost of Free Cash Flows, Corporate Finance and Takeovers." American Economic Review 76 (1986) : 323-339.
- Jensen, M. and Meckling, W. "Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure." Journal of Financial Economics 3 (1976) : 305-360.

- Leland, H. and Pyle, D. "Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation." Journal of Finance 32(2) (1977) : 371-387.
- Michaelas, N., Chittenden, F. and Poutziouris, P. "Financial Policy and Capital Structure Choice in U.K. SMEs : Empirical Evidence from Company Panel Data." Small Business Economics 14 (1999) : 55-63.
- Miller, M.H. "Debt and Taxes." Journal of Finance 32 (1977) : 261-275.
- Modigliani, F. and Miller, M.H. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment." American Economic Review 48 (1958) : 261-297.
- Modigliani, F. and Miller, M.H. "Corporation Income Taxes and the Cost of Capital : A Correction." American Economic Review 53 (1963) : 433-443.
- Monica Melle – Hernandez. "The Effect of Bank Debt on Financial Structure of Small and Medium Firms in Some European Countries" Universidad Complutense de Madrid.
- Moore, W. "Asset Composition, Bankruptcy Cost and the Firm's Choice of Capital Structure." Quarterly Review of Economics and Business 26 (1986) : 51-61.
- Myers, S.C. "The Capital Structure Puzzle." Journal of Finance 39(3) (1984) : 575-592.
- Myers, S.C. "The Determinants of Corporate Borrowing." Journal of Finance 32 (1977) : 147-175.
- Myers, S.C. and N.S. Majluf. "Corporate Financing and Investment Decisions when Firms Have Information that Investors do not Have." Journal of Financing Economics 13(1984) : 187-221.
- Opler, T., and Titman, S. "The Debt-Equity Choice : An Analysis of Issuing Firms." Boston College Working Paper.
- Rajan, R. and Zingales, L. "What Do You Know About Capital Structure? Some Evidence from International Data." Journal of Finance 50(5) (1995) : 1421-1460.
- Ross, S. "Debt and Taxes and Uncertainty." Journal of Finance 40 (1985) : 637-657.
- Scott, J. "Bankruptcy, Secured Debt and Optimal Capital Structure." Journal of Finance 32 (1977) : 1-19.
- Shyam-Sunder, L. and Myers S.C. "Testing Static Tradeoff Against Pecking Order Models of Capital Structure." Journal of Financial Economics 51 (1999) : 219-244.
- Taub, R.A. "Determinants of Capital Structure." Review of Economics and Statistics, 57 (1975) : 410-416.

- Titman, S., and Wessels, R. "The Determinants of Capital Structure Choice." Journal of Finance 43(1) : 1-19.
- Titman, S. "The Effect of Capital Structure on a Firm's Liquidation Decision." Journal of Financial Economics,13(1984) :137-151.
- Voulgaris, F. et al. "Financial Development and Financial Structure of Industrial SMEs : The Case of Greece." (2000).
- Zoppa, Adrian and McMahon, Richard G.P. "Pecking Order Theory and the Financial Structure of Manufacturing SMEs from Australia's Business Longitudinal Survey." School of Commerce Research Paper Series 02-2 (2002).



**ภาคผนวก**

ตารางแสดงผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อระดับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน  
ที่เหมาะสมใน Dynamic Model

Dependent Variable: DEBT/EQUITY  
Method: GLS (Cross Section Weights)  
Date: 04/22/04 Time: 18:50  
Sample: 1998 2001  
Included observations: 4  
Number of cross-sections used: 200  
Total panel (unbalanced) observations: 788  
Convergence achieved after 39 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y?	-5.17E-07	2.64E-07	-1.960268	0.0504
TANG?	0.473506	0.055046	8.602023	0.0000
GROWTH?	0.002973	0.000359	8.283204	0.0000
SIZE?	1.821105	0.107398	16.95661	0.0000
PROF?	-0.034491	0.004542	-7.594215	0.0000
NDTS?	0.381097	0.254320	1.498496	0.1345
Fixed Effects				
1--C	-4.431495			
2--C	-2.209275			
3--C	11.67223			
4--C	-5.481832			
5--C	-3.901129			
6--C	-6.167815			
7--C	-5.524020			
8--C	-3.508664			
9--C	-5.376673			
10--C	-4.562658			
11--C	-6.145980			
12--C	-7.017076			
13--C	-6.102050			
14--C	-8.657862			
15--C	-6.420215			
16--C	-6.337342			
17--C	-7.838716			
18--C	-7.457734			
19--C	-4.788117			
20--C	-3.225665			
21--C	8.201188			
22--C	-5.260765			
23--C	-4.791201			
24--C	-6.603879			
25--C	18.84491			
26--C	-0.931936			
27--C	101.8134			
28--C	-3.956202			
29--C	-6.977850			
30--C	-5.894101			
31--C	-3.899160			
32--C	-7.205361			
33--C	-8.471126			
34--C	-5.099721			

35--C	-4.756081			
36--C	-6.091726			
37--C	-6.324401			
38--C	-6.347063			
39--C	-7.595459			
40--C	-1.717112			
41--C	-6.542649			
42--C	-5.009464			
43--C	-5.362014			
44--C	-6.681895			
45--C	12.97497			
46--C	-6.749592			
47--C	-7.417647			
48--C	-2.288904			
49--C	-8.070895			
50--C	-7.663943			
51--C	-8.333568			
52--C	6.424148			
53--C	-6.205481			
54--C	-6.048882			
55--C	8.097122			
56--C	14.93122			
57--C	-6.327616			
58--C	-8.535213			
59--C	-7.960026			
60--C	-5.281287			
61--C	1.067317			
62--C	2.894016			
63--C	9.596795			
64--C	-7.491102			
65--C	-8.740555			
66--C	-8.852326			
67--C	-4.618437			
68--C	10.57287			
69--C	-2.615033			
70--C	-6.646326			
71--C	4.917703			
72--C	-3.217338			
73--C	-3.752823			
74--C	-5.127944			
75--C	-6.581903			
76--C	1.103957			
77--C	-8.265869			
78--C	-7.342531			
79--C	-6.839981			
80--C	-8.743626			
81--C	-5.232934			
82--C	-3.557124			
83--C	-3.839597			
84--C	1.507086			
85--C	2.987953			
86--C	-6.918599			
87--C	-3.476168			
88--C	-5.218068			
89--C	-5.960762			
90--C	-5.378069			
91--C	-8.648408			
92--C	-7.257836			
93--C	58.00440			
94--C	-5.962620			

95--C	-5.360237			
96--C	-3.828148			
97--C	38.61382			
98--C	27.86136			
99--C	-4.578787			
100--C	-5.445817			
101--C	-8.682807			
102--C	-2.186703			
103--C	-6.287483			
104--C	6.782022			
105--C	-1.758477			
106--C	-6.169439			
107--C	-6.706496			
108--C	-8.910359			
109--C	-9.000286			
110--C	-5.084517			
111--C	9.061687			
112--C	-8.386618			
113--C	-7.173636			
114--C	-6.247424			
115--C	1.700360			
116--C	-1.479887			
117--C	-6.279755			
118--C	-5.401387			
119--C	-3.269627			
120--C	-1.297934			
121--C	-5.519612			
122--C	-6.314008			
123--C	-8.251916			
124--C	-5.515146			
125--C	-4.771407			
126--C	-8.607239			
127--C	-2.826260			
128--C	-2.452081			
129--C	-5.150307			
130--C	-6.853380			
131--C	9.066823			
132--C	21.73456			
133--C	-7.818298			
134--C	-5.348373			
135--C	7.573050			
136--C	-5.760126			
137--C	-5.664145			
138--C	-3.719056			
139--C	1.891805			
140--C	56.27963			
141--C	-4.689248			
142--C	-8.793501			
143--C	0.018172			
144--C	-6.083388			
145--C	-7.246607			
146--C	-3.750985			
147--C	-5.766518			
148--C	-8.600245			
149--C	-4.805038			
150--C	88.93838			
151--C	-4.763315			
152--C	-4.092189			
153--C	-8.100917			
154--C	-5.655473			



155--C	-8.360539		
156--C	-4.857333		
157--C	-6.398029		
158--C	-8.893489		
159--C	-6.473220		
160--C	-4.823431		
161--C	-5.656989		
162--C	-6.513617		
163--C	-7.538818		
164--C	-4.766497		
165--C	-7.377331		
166--C	6.317290		
167--C	-5.034770		
168--C	-0.196462		
169--C	-5.594255		
170--C	-5.610124		
171--C	-8.704493		
172--C	17.99409		
173--C	6.301102		
174--C	-1.347671		
175--C	25.72088		
176--C	-0.868153		
177--C	-6.902684		
178--C	132.1702		
179--C	-3.095299		
180--C	-9.277018		
181--C	-3.778265		
182--C	-6.591801		
183--C	-7.468374		
184--C	-2.595144		
185--C	-6.672415		
186--C	-7.975568		
187--C	16.73467		
188--C	-5.088986		
189--C	-6.682823		
190--C	-1.797874		
191--C	-6.948135		
192--C	-9.496628		
193--C	-6.175464		
194--C	35.00678		
195--C	3.663230		
196--C	-2.306557		
197--C	-6.624489		
198--C	-4.867505		
199--C	2.134270		
200--C	-7.832742		
Weighted Statistics			
R-squared	0.989540	Mean dependent var	109.1534
Adjusted R-squared	0.985855	S.D. dependent var	216.6527
S.E. of regression	25.76665	Sum squared resid	386401.5
F-statistic	11011.59	Durbin-Watson stat	1.972033
Prob(F-statistic)	0.000000		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.360558	Mean dependent var	7.308712
Adjusted R-squared	0.135324	S.D. dependent var	27.70967
S.E. of regression	25.76665	Sum squared resid	386401.7
Durbin-Watson stat	2.156983		

ตารางแสดงผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อระดับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน  
ที่เหมาะสมใน Static Model

Dependent Variable: DEBT/EQUITY  
Method: GLS (Cross Section Weights)  
Date: 04/22/04 Time: 20:50  
Sample: 1998 2001  
Included observations: 4  
Number of cross-sections used: 200  
Total panel (unbalanced) observations: 788

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y?	1.22E-08	2.69E-07	0.045222	0.9639
TANG?	-3.062032	0.428786	-7.141173	0.0000
GROWTH?	-0.007956	0.001107	-7.186720	0.0000
SIZE?	7.677292	0.463713	16.55614	0.0000
PROF?	0.089065	0.059943	1.485816	0.1379
NDTS?	-1.185833	1.531610	-0.774240	0.4391
Fixed Effects				
1--C	-28.22704			
2--C	-44.72569			
3--C	-38.32139			
4--C	-40.36623			
5--C	-30.36227			
6--C	-36.81216			
7--C	-38.77732			
8--C	-29.52620			
9--C	-26.26420			
10--C	-38.51431			
11--C	-28.43863			
12--C	-38.70770			
13--C	-28.67995			
14--C	-34.97632			
15--C	-39.65972			
16--C	-43.05634			
17--C	-36.73043			
18--C	-30.30475			
19--C	-20.13941			
20--C	-28.10643			
21--C	-43.86231			
22--C	-31.26398			
23--C	-23.73355			
24--C	-35.38339			
25--C	-66.27813			
26--C	-30.39296			
27--C	-100.2828			
28--C	-25.20851			
29--C	-28.10571			
30--C	-23.88961			
31--C	-27.06672			
32--C	-33.04457			
33--C	-35.83666			
34--C	-23.32703			
35--C	-32.75991			
36--C	-28.90424			

37--C	-26.58363			
38--C	-22.96617			
39--C	-32.76779			
40--C	-25.19646			
41--C	-26.54660			
42--C	-20.43429			
43--C	-28.35246			
44--C	-31.10073			
45--C	-28.14122			
46--C	-35.28848			
47--C	-28.06324			
48--C	-48.76451			
49--C	-36.30086			
50--C	-32.88583			
51--C	-36.59780			
52--C	-33.55522			
53--C	-31.74406			
54--C	-37.14447			
55--C	-24.99997			
56--C	-8.985499			
57--C	-31.13047			
58--C	-40.86126			
59--C	-36.43822			
60--C	-23.66372			
61--C	-38.57165			
62--C	-41.91529			
63--C	-18.90730			
64--C	-32.17734			
65--C	-39.14557			
66--C	-36.06474			
67--C	-34.06860			
68--C	-12.15087			
69--C	-29.10851			
70--C	-29.76200			
71--C	-25.07155			
72--C	-27.15002			
73--C	-28.10626			
74--C	-34.06217			
75--C	-28.53910			
76--C	-32.62375			
77--C	-34.22170			
78--C	-31.82846			
79--C	-25.14924			
80--C	-36.63845			
81--C	-35.17798			
82--C	-29.35882			
83--C	-28.85204			
84--C	-21.36702			
85--C	-18.83912			
86--C	-24.23466			
87--C	-27.64338			
88--C	-25.10342			
89--C	-28.74470			
90--C	-35.19849			
91--C	-35.77395			
92--C	-25.65765			
93--C	26.16703			
94--C	-33.46969			
95--C	-28.35145			
96--C	-31.96624			

97--C	11.61400			
98--C	8.720085			
99--C	-27.29254			
100--C	-39.42543			
101--C	-38.46457			
102--C	-52.31333			
103--C	-33.02909			
104--C	-13.48817			
105--C	-21.67019			
106--C	-30.23501			
107--C	-30.35879			
108--C	-38.45065			
109--C	-37.03517			
110--C	-27.68219			
111--C	-13.76313			
112--C	-41.14923			
113--C	-28.50205			
114--C	-24.52872			
115--C	-33.79104			
116--C	-25.19305			
117--C	-31.22950			
118--C	-21.84334			
119--C	-22.53760			
120--C	-40.20202			
121--C	-27.57053			
122--C	-25.74312			
123--C	-35.75525			
124--C	-24.38884			
125--C	-18.64035			
126--C	-39.89400			
127--C	-28.78142			
128--C	-24.29003			
129--C	-24.95949			
130--C	-27.89957			
131--C	-47.15075			
132--C	-65.91731			
133--C	-35.69754			
134--C	-35.19819			
135--C	-30.37786			
136--C	-30.68136			
137--C	-25.10669			
138--C	-23.95699			
139--C	-25.65830			
140--C	31.88519			
141--C	-26.60400			
142--C	-36.32793			
143--C	-27.50069			
144--C	-27.94353			
145--C	-30.17980			
146--C	-25.65032			
147--C	-45.98371			
148--C	-37.86553			
149--C	-31.16792			
150--C	62.87375			
151--C	-30.96378			
152--C	-31.92239			
153--C	-32.75332			
154--C	-24.64674			
155--C	-33.95436			
156--C	-21.65601			

157--C	-25.75487		
158--C	-43.24188		
159--C	-24.71914		
160--C	-27.00385		
161--C	-26.76395		
162--C	-26.46393		
163--C	-34.87365		
164--C	-27.81109		
165--C	-38.63090		
166--C	-13.42552		
167--C	-22.61895		
168--C	-25.29183		
169--C	-29.97335		
170--C	-29.61378		
171--C	-37.03281		
172--C	-22.56000		
173--C	-36.05903		
174--C	-45.79330		
175--C	-69.72099		
176--C	-35.12140		
177--C	-45.51942		
178--C	-182.0306		
179--C	-26.30107		
180--C	-37.25908		
181--C	-25.93005		
182--C	-28.48292		
183--C	-29.06371		
184--C	-24.47161		
185--C	-28.91031		
186--C	-33.88684		
187--C	-15.96491		
188--C	-23.91787		
189--C	-28.35581		
190--C	-30.02042		
191--C	-28.97856		
192--C	-39.70886		
193--C	-28.23399		
194--C	8.498723		
195--C	-19.03686		
196--C	-25.87367		
197--C	-27.60923		
198--C	-40.75564		
199--C	-41.94431		
200--C	-34.20134		
<b>Weighted Statistics</b>			
R-squared	0.945278	Mean dependent var	34.85636
Adjusted R-squared	0.926004	S.D. dependent var	82.02298
S.E. of regression	22.31213	Sum squared resid	289737.7
F-statistic	2010.729	Durbin-Watson stat	1.843661
Prob(F-statistic)	0.000000		
<b>Unweighted Statistics</b>			
R-squared	0.334380	Mean dependent var	1.459278
Adjusted R-squared	0.099927	S.D. dependent var	28.64427
S.E. of regression	27.17545	Sum squared resid	429809.9
Durbin-Watson stat	2.330280		

ตารางแสดงผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการปรับตัวเข้าสู่  
ระดับสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่เหมาะสม (กรณีเกิดปัญหา Autocorrelation)

Dependent Variable: SPEED OF ADJUSTMENT

Method: GLS (Cross Section Weights)

Date: 04/22/04 Time: 21:35

Sample: 1999 2001

Included observations: 3

Number of cross-sections used: 200

Total panel (balanced) observations: 600

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DIST?	1.020262	0.004626	220.5597	0.0000
GROWTH?	0.012845	0.000570	22.53876	0.0000
SIZE?	0.991729	0.168605	5.881974	0.0000
Fixed Effects				
1--C	-4.364776			
2--C	-4.521443			
3--C	-3.921765			
4--C	-6.043231			
5--C	-4.855610			
6--C	-5.058026			
7--C	-5.132170			
8--C	-5.204691			
9--C	-3.732767			
10--C	-5.427810			
11--C	-3.709548			
12--C	-5.330636			
13--C	-4.729290			
14--C	-6.142183			
15--C	-4.841020			
16--C	-5.420095			
17--C	-5.894161			
18--C	-4.138620			
19--C	-2.801864			
20--C	-4.545535			
21--C	-3.833449			
22--C	-8.839906			
23--C	-5.672967			
24--C	-8.581817			
25--C	-6.212865			
26--C	-14.91372			
27--C	-37.66976			
28--C	-3.089352			
29--C	-3.770426			
30--C	-3.594852			
31--C	-5.708092			
32--C	-6.303319			
33--C	-5.550673			
34--C	-4.525938			
35--C	-4.187483			
36--C	-4.900794			
37--C	-3.686631			
38--C	-3.627765			

39--C	-4.793831			
40--C	-5.324160			
41--C	-4.440105			
42--C	-3.135565			
43--C	-4.516216			
44--C	-4.269818			
45--C	-19.47667			
46--C	-5.607779			
47--C	-3.963315			
48--C	-5.653637			
49--C	-4.860803			
50--C	-4.657486			
51--C	-7.165820			
52--C	-4.272246			
53--C	-5.953375			
54--C	-7.725900			
55--C	-6.260219			
56--C	-34.07335			
57--C	-3.929116			
58--C	-6.965436			
59--C	-5.429605			
60--C	-4.135155			
61--C	-4.498156			
62--C	-4.444177			
63--C	-8.988732			
64--C	-4.770601			
65--C	-6.259390			
66--C	-5.107229			
67--C	-7.267655			
68--C	-4.216657			
69--C	-8.161944			
70--C	-5.053312			
71--C	-5.649014			
72--C	-5.239285			
73--C	-4.817229			
74--C	-4.351153			
75--C	-4.444384			
76--C	-3.282126			
77--C	-5.434551			
78--C	-4.487930			
79--C	-3.584151			
80--C	-5.217838			
81--C	-7.885064			
82--C	-3.892506			
83--C	-5.149991			
84--C	-4.459433			
85--C	-8.744013			
86--C	-6.184378			
87--C	-8.406603			
88--C	-3.194191			
89--C	-5.232216			
90--C	-4.927821			
91--C	-4.704100			
92--C	-3.833125			
93--C	-6.155845			
94--C	-5.100002			
95--C	-4.516216			
96--C	-6.376887			
97--C	-6.142145			
98--C	-7.863053			

99--C	-4.924738			
100--C	-7.357714			
101--C	-5.442881			
102--C	-6.130397			
103--C	-9.435752			
104--C	-25.64865			
105--C	-4.870433			
106--C	-4.443237			
107--C	-6.386010			
108--C	-5.361285			
109--C	-5.855519			
110--C	-5.049555			
111--C	-4.705597			
112--C	-5.300098			
113--C	-4.550075			
114--C	-4.319746			
115--C	-14.68741			
116--C	-4.244541			
117--C	-5.416384			
118--C	-4.091156			
119--C	-7.734349			
120--C	-4.749907			
121--C	-5.126813			
122--C	-4.258905			
123--C	-6.265844			
124--C	-3.502494			
125--C	-2.750631			
126--C	-5.430325			
127--C	-10.04713			
128--C	-11.54902			
129--C	-3.734654			
130--C	-4.378041			
131--C	-11.27781			
132--C	-6.650975			
133--C	-6.621508			
134--C	-7.294722			
135--C	-4.784078			
136--C	-4.820875			
137--C	-4.666605			
138--C	-5.649396			
139--C	-21.74068			
140--C	-5.947765			
141--C	-4.731512			
142--C	-5.243132			
143--C	-10.93492			
144--C	-3.721147			
145--C	-4.650791			
146--C	-4.295328			
147--C	-5.693622			
148--C	-5.575238			
149--C	-11.74880			
150--C	-38.00403			
151--C	-19.65204			
152--C	-5.545506			
153--C	-5.844000			
154--C	-3.939781			
155--C	-5.854649			
156--C	-4.163440			
157--C	-4.389356			
158--C	-7.422656			



159--C	-3.646875		
160--C	-8.340360		
161--C	-3.612236		
162--C	-4.588470		
163--C	-6.362167		
164--C	-5.146634		
165--C	-5.717548		
166--C	-19.41925		
167--C	-3.540822		
168--C	-3.066047		
169--C	-5.675403		
170--C	-5.982126		
171--C	-5.365453		
172--C	-46.28696		
173--C	-5.487399		
174--C	-5.383204		
175--C	-6.484509		
176--C	-4.012278		
177--C	-5.742968		
178--C	-10.76633		
179--C	-5.522837		
180--C	-6.058436		
181--C	-4.032587		
182--C	-3.790923		
183--C	-4.192549		
184--C	-9.566253		
185--C	-3.791878		
186--C	-4.430134		
187--C	-48.11730		
188--C	-4.133125		
189--C	-3.813337		
190--C	-4.215006		
191--C	-4.471691		
192--C	-6.877885		
193--C	-4.163485		
194--C	-37.62053		
195--C	-23.57667		
196--C	-6.427790		
197--C	-4.445703		
198--C	-4.943266		
199--C	-4.305528		
200--C	-5.414279		
<b>Weighted Statistics</b>			
R-squared	0.998846	Mean dependent var	84.51095
Adjusted R-squared	0.998259	S.D. dependent var	256.8370
S.E. of regression	10.71716	Sum squared resid	45598.45
F-statistic	171811.0	Durbin-Watson stat	2.767935
Prob(F-statistic)	0.000000		
<b>Unweighted Statistics</b>			
R-squared	0.935906	Mean dependent var	6.836559
Adjusted R-squared	0.903293	S.D. dependent var	37.06130
S.E. of regression	11.52521	Sum squared resid	52733.70
Durbin-Watson stat	2.786814		

ตารางแสดงผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการปรับตัวเข้าสู่  
ระดับสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่เหมาะสม

Dependent Variable: SPEED OF ADJUSTMENT

Method: GLS (Cross Section Weights)

Date: 04/22/04 Time: 21:16

Sample: 2000 2001

Included observations: 2

Number of cross-sections used: 200

Total panel (balanced) observations: 400

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DIST?	1.159250	0.006178	187.6406	0.0000
GROWTH?	0.019614	0.000154	127.5422	0.0000
SIZE?	5.935932	0.048538	122.2946	0.0000
SPEED?(-1)	-0.138281	0.003761	-36.76346	0.0000
Fixed Effects				
1--C	-25.26030			
2--C	-21.89615			
3--C	-24.63851			
4--C	-34.70087			
5--C	-27.98677			
6--C	-30.19616			
7--C	-29.93333			
8--C	-26.41139			
9--C	-21.35571			
10--C	-31.07174			
11--C	-22.17941			
12--C	-30.73164			
13--C	-24.70444			
14--C	-31.33217			
15--C	-28.76593			
16--C	-31.81954			
17--C	-32.13942			
18--C	-24.57207			
19--C	-16.26809			
20--C	-26.40337			
21--C	-20.35868			
22--C	-30.10226			
23--C	-24.94707			
24--C	-31.68130			
25--C	-35.93979			
26--C	-41.84356			
27--C	-49.34361			
28--C	-18.02989			
29--C	-22.45909			
30--C	-19.72577			
31--C	-30.37236			
32--C	-28.24572			
33--C	-30.91839			
34--C	-22.86711			
35--C	-24.08670			
36--C	-26.60951			
37--C	-21.33592			
38--C	-19.32394			
39--C	-27.44296			

40--C	-29.36503			
41--C	-24.28200			
42--C	-16.54673			
43--C	-25.74278			
44--C	-24.62683			
45--C	-43.49643			
46--C	-31.41181			
47--C	-23.47994			
48--C	-33.36529			
49--C	-29.07023			
50--C	-27.83706			
51--C	-30.95782			
52--C	-24.68734			
53--C	-28.99347			
54--C	-36.65947			
55--C	-26.76433			
56--C	-72.13100			
57--C	-24.06510			
58--C	-34.52084			
59--C	-29.73177			
60--C	-20.96176			
61--C	-23.94670			
62--C	-27.08254			
63--C	-37.38428			
64--C	-25.79753			
65--C	-33.07619			
66--C	-29.65327			
67--C	-35.48274			
68--C	-24.44781			
69--C	-33.41614			
70--C	-26.00756			
71--C	-27.49950			
72--C	-28.85319			
73--C	-26.23746			
74--C	-25.49168			
75--C	-23.97033			
76--C	-21.54416			
77--C	-29.22748			
78--C	-25.23284			
79--C	-21.24622			
80--C	-30.60340			
81--C	-36.39089			
82--C	-22.34133			
83--C	-30.13094			
84--C	-27.67249			
85--C	-32.52330			
86--C	-28.61957			
87--C	-26.74780			
88--C	-18.89248			
89--C	-23.83804			
90--C	-30.03900			
91--C	-28.09002			
92--C	-22.50443			
93--C	-36.41458			
94--C	-29.30526			
95--C	-25.74278			
96--C	-32.69393			
97--C	-43.60461			
98--C	-40.26218			
99--C	-25.11004			

100--C	-37.49612		
101--C	-30.64930		
102--C	-34.01322		
103--C	-31.45344		
104--C	-27.26806		
105--C	-24.24448		
106--C	-26.52834		
107--C	-29.06344		
108--C	-31.45937		
109--C	-31.87005		
110--C	-24.49150		
111--C	-27.13755		
112--C	-31.74127		
113--C	-25.39613		
114--C	-22.94307		
115--C	-42.61493		
116--C	-25.01573		
117--C	-27.05890		
118--C	-21.23262		
119--C	-24.98238		
120--C	-25.77001		
121--C	-24.66882		
122--C	-21.95050		
123--C	-32.07800		
124--C	-20.57260		
125--C	-16.53134		
126--C	-29.94041		
127--C	-32.96249		
128--C	-35.38231		
129--C	-21.26617		
130--C	-24.56017		
131--C	-37.72709		
132--C	-30.29289		
133--C	-32.14483		
134--C	-35.66691		
135--C	-24.49570		
136--C	-26.68151		
137--C	-22.45184		
138--C	-23.89575		
139--C	-52.58671		
140--C	-41.99362		
141--C	-24.96013		
142--C	-29.93626		
143--C	-36.44645		
144--C	-22.43939		
145--C	-25.40859		
146--C	-24.04408		
147--C	-33.16774		
148--C	-31.08798		
149--C	-30.42674		
150--C	-76.89335		
151--C	-21.77544		
152--C	-26.76083		
153--C	-29.78686		
154--C	-21.94369		
155--C	-29.20945		
156--C	-21.17356		
157--C	-23.53246		
158--C	-37.04587		
159--C	-21.27130		

160--C	-33.03343		
161--C	-21.47375		
162--C	-23.62583		
163--C	-30.12859		
164--C	-26.20796		
165--C	-32.75340		
166--C	-45.55609		
167--C	-19.48674		
168--C	-18.01556		
169--C	-27.08271		
170--C	-26.36910		
171--C	-31.61317		
172--C	-88.08164		
173--C	-32.15639		
174--C	-31.45583		
175--C	-22.60387		
176--C	-22.25634		
177--C	-33.61111		
178--C	3.562265		
179--C	-26.89341		
180--C	-33.60942		
181--C	-21.73694		
182--C	-22.29034		
183--C	-24.76958		
184--C	-24.61962		
185--C	-22.45936		
186--C	-26.17775		
187--C	-97.58155		
188--C	-20.61396		
189--C	-22.19118		
190--C	-24.75270		
191--C	-23.68197		
192--C	-35.70186		
193--C	-23.35371		
194--C	-76.81375		
195--C	-25.08307		
196--C	-27.87858		
197--C	-23.49704		
198--C	-28.60455		
199--C	-23.29113		
200--C	-29.05007		
<b>Weighted Statistics</b>			
R-squared	0.999544	Mean dependent var	65.62273
Adjusted R-squared	0.999071	S.D. dependent var	392.0651
S.E. of regression	11.94801	Sum squared resid	27979.99
F-statistic	143145.7	Durbin-Watson stat	3.980100
Prob(F-statistic)	0.000000		
<b>Unweighted Statistics</b>			
R-squared	0.918061	Mean dependent var	5.747128
Adjusted R-squared	0.833196	S.D. dependent var	29.52987
S.E. of regression	12.06048	Sum squared resid	28509.21
Durbin-Watson stat	3.980100		

ตารางแสดงผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อสัดส่วนหนี้สินของธนาคาร  
 ต่อทุนของธุรกิจ SMEs ในประเทศไทย

Dependent Variable: BANKDEBT/EQUITY  
 Method: GLS (Cross Section Weights)  
 Date: 04/20/04 Time: 00:41  
 Sample: 1998 2001  
 Included observations: 4  
 Number of cross-sections used: 200  
 Total panel (unbalanced) observations: 788

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y?	-1.15E-08	1.28E-07	-0.089558	0.9287
TANG?	0.030871	0.089691	0.344197	0.7308
GROWTH?	-0.001334	0.000464	-2.872556	0.0042
SIZE?	3.011690	0.213529	14.10437	0.0000
PROF?	0.054580	0.020138	2.710300	0.0069
NDTS?	5.050357	0.591534	8.537735	0.0000
Fixed Effects				
1--C	-12.84927			
2--C	-26.01720			
3--C	-20.60075			
4--C	-15.10922			
5--C	-12.89130			
6--C	-15.55713			
7--C	-16.41662			
8--C	-13.53077			
9--C	-10.51732			
10--C	-16.38385			
11--C	-11.26494			
12--C	-15.93776			
13--C	-11.92816			
14--C	-15.06485			
15--C	-15.63287			
16--C	-16.35250			
17--C	-16.09532			
18--C	-12.85512			
19--C	-8.140464			
20--C	-10.68930			
21--C	-12.89684			
22--C	-12.99029			
23--C	-9.235831			
24--C	-14.92782			
25--C	-39.15877			
26--C	-15.48037			
27--C	-59.77387			
28--C	-10.22568			
29--C	-11.67288			
30--C	-10.49013			
31--C	-11.99613			
32--C	-13.64340			
33--C	-14.71781			
34--C	-10.61694			
35--C	-14.43685			
36--C	-12.97538			

37--C	-10.71564			
38--C	-10.38348			
39--C	-13.46791			
40--C	-8.429441			
41--C	-12.25938			
42--C	-8.827156			
43--C	-11.01669			
44--C	-12.51348			
45--C	-9.044434			
46--C	-15.20181			
47--C	-12.25756			
48--C	-17.35884			
49--C	-16.35738			
50--C	-14.59347			
51--C	-15.68464			
52--C	-20.61554			
53--C	-14.24432			
54--C	-16.76977			
55--C	-8.164992			
56--C	-12.69949			
57--C	-14.25685			
58--C	-16.77024			
59--C	-15.30232			
60--C	-10.06354			
61--C	-12.86288			
62--C	-14.66029			
63--C	-5.574327			
64--C	-12.93671			
65--C	-16.75009			
66--C	-14.73322			
67--C	-12.60036			
68--C	-6.052896			
69--C	-13.22503			
70--C	-12.18634			
71--C	-9.985686			
72--C	-13.08764			
73--C	-13.02280			
74--C	-14.45973			
75--C	-11.83761			
76--C	-11.83405			
77--C	-14.67539			
78--C	-12.76382			
79--C	-10.88271			
80--C	-15.55238			
81--C	-15.84541			
82--C	-12.81807			
83--C	-12.76478			
84--C	-3.923927			
85--C	-1.907595			
86--C	-11.37081			
87--C	-11.36166			
88--C	-10.22752			
89--C	-10.86973			
90--C	-15.56039			
91--C	-14.32878			
92--C	-12.43782			
93--C	6.391725			
94--C	-12.21876			
95--C	-11.02117			
96--C	-12.41733			

97--C	10.25315			
98--C	0.031733			
99--C	-10.61406			
100--C	-17.67625			
101--C	-15.60458			
102--C	-20.03646			
103--C	-15.23272			
104--C	-8.093342			
105--C	-7.687857			
106--C	-12.23988			
107--C	-12.75119			
108--C	-16.14634			
109--C	-15.54954			
110--C	-10.55619			
111--C	-5.717324			
112--C	-17.07098			
113--C	-12.04075			
114--C	-10.93005			
115--C	-14.17243			
116--C	-6.489402			
117--C	-13.48105			
118--C	-10.37362			
119--C	-10.09129			
120--C	-17.49415			
121--C	-12.59507			
122--C	-12.08109			
123--C	-16.35249			
124--C	-10.60767			
125--C	-7.926031			
126--C	-17.00127			
127--C	-13.19974			
128--C	-9.071037			
129--C	-10.38335			
130--C	-11.79054			
131--C	-15.71237			
132--C	-16.84542			
133--C	-14.31049			
134--C	-15.90514			
135--C	-10.49416			
136--C	-13.17227			
137--C	-11.23288			
138--C	-9.664436			
139--C	-10.67557			
140--C	32.61372			
141--C	-10.91572			
142--C	-15.48394			
143--C	-14.21049			
144--C	-11.60735			
145--C	-12.77705			
146--C	-12.04708			
147--C	-17.37225			
148--C	-16.14443			
149--C	-13.86946			
150--C	31.57857			
151--C	-12.89687			
152--C	-13.37314			
153--C	-14.17136			
154--C	-10.61186			
155--C	-15.31724			
156--C	-10.79812			



157--C	-10.82290		
158--C	-17.81425		
159--C	-11.39960		
160--C	-11.91325		
161--C	-9.989341		
162--C	-11.40991		
163--C	-15.01216		
164--C	-11.39381		
165--C	-16.25203		
166--C	-3.062148		
167--C	-9.184848		
168--C	-12.90140		
169--C	-12.93228		
170--C	-12.13442		
171--C	-16.20961		
172--C	-12.69537		
173--C	-13.87479		
174--C	-22.03592		
175--C	-21.76833		
176--C	-15.71704		
177--C	-17.93400		
178--C	-17.06068		
179--C	-8.897746		
180--C	-15.65896		
181--C	-12.11869		
182--C	-11.38304		
183--C	-12.50620		
184--C	-11.47324		
185--C	-11.44819		
186--C	-13.40135		
187--C	-1.849021		
188--C	-10.38357		
189--C	-11.25426		
190--C	-13.56888		
191--C	-12.63204		
192--C	-16.98558		
193--C	-11.47300		
194--C	-6.460245		
195--C	-7.315066		
196--C	-12.16491		
197--C	-11.61039		
198--C	-16.24528		
199--C	-12.72492		
200--C	-14.18479		
Weighted Statistics			
R-squared	0.955930	Mean dependent var	11.34135
Adjusted R-squared	0.940407	S.D. dependent var	42.77747
S.E. of regression	10.44266	Sum squared resid	63466.65
F-statistic	2524.867	Durbin-Watson stat	2.027337
Prob(F-statistic)	0.000000		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.285798	Mean dependent var	0.911190
Adjusted R-squared	0.034232	S.D. dependent var	12.93966
S.E. of regression	12.71625	Sum squared resid	94111.19
Durbin-Watson stat	2.851662		

## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาว กฤษดี ปิยะวัฒน์นนท์ เกิดเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2522 จังหวัดสกลนคร สำเร็จการศึกษาชั้นมัธยมศึกษาตอนปลายจากโรงเรียนสกลราชวิทยานุกูล สกลนคร ปีการศึกษา 2540 สำเร็จการศึกษาปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ในปีการศึกษา 2543 และเข้าศึกษาต่อหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยปีการศึกษา 2544