

## สารบัญ

|  | หน้า     |
|--|----------|
| กิตติกรรมประกาศ                                      | ก        |
| บทคัดย่อภาษาไทย                                      | ง        |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ                                   | ฉ        |
| สารบัญตาราง  | ฉ        |
| สารบัญภาพ  | ฉ        |
| <b>บทที่ 1 บทนำ</b>                                  | <b>1</b> |
| หลักการและเหตุผล                                     | 1        |
| วัตถุประสงค์ของการศึกษา                              | 2        |
| สมมติฐานของการศึกษา                                  | 3        |
| ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา                         | 3        |
| นิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา                           | 3        |
| <b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b> | <b>4</b> |
| ทฤษฎีนโยบายเงินปันผล                                 | 4        |
| แนวคิดอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต                   | 6        |
| ทฤษฎีรูปแบบจำลองแบบ VAR                              | 7        |
| ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา                              | 7        |
| กระบวนการสเตชันนารี                                  | 9        |
| การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคูลยภาพในระยะยาว             | 11       |
| การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคูลยภาพในระยะสั้น        | 11       |
| ทฤษฎี Granger Causality                              | 12       |
| รูปแบบจำลองการพยากรณ์แบบ VAR                         | 13       |
| การทดสอบ Impulse Response Function                   | 14       |
| การแยกส่วนความแปรปรวน                                | 14       |
| เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง                       | 15       |

สารบัญ (ต่อ)

|   | หน้า |
|---|------|
| <b>บทที่ 3 วิธีการศึกษา</b>                                   | 18   |
| ขอบเขตการศึกษา  | 18   |
| ขอบเขตประชากรและกลุ่มตัวอย่าง                                 | 18   |
| ข้อมูลและแหล่งข้อมูล  | 19   |
| ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา  | 19   |
| การวิเคราะห์ข้อมูล  | 20   |
| สถานที่ใช้ในการดำเนินการและรวบรวมข้อมูล                       | 25   |
| ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา                                      | 25   |
| <b>บทที่ 4 รายงานผลการศึกษา</b>                               | 26   |
| ผลการศึกษา  | 27   |
| การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว                        | 27   |
| การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้น                       | 33   |
| ผลการวิเคราะห์ Vector Autoregressive Model                    | 44   |
| <b>บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ</b> |      |
| สรุปผลการศึกษา  | 51   |
| อภิปรายผลการศึกษา   | 57   |
| ข้อค้นพบ  | 58   |
| ข้อเสนอแนะ  | 60   |

สารบัญ (ต่อ)

|   | หน้า |
|---|------|
| บรรณานุกรม  | 61   |
| ภาคผนวก   | 63   |
| ภาคผนวก ก ขั้นตอนการเตรียมข้อมูลและการแปรสภาพข้อมูล | 64   |
| ภาคผนวก ข ผลการทดสอบจากโปรแกรม Eviews               | 74   |
| ประวัติผู้เขียน                                     | 93   |

## สารบัญตาราง

| ตาราง |  | หน้า |
|-------|--|------|
| 1     | ผลการทดสอบยูนิตรูทด้วยวิธีสมการ ADF test   | 29   |
| 2     | ผลการหาค่า Lag length ที่เหมาะสมของตัวแปร  | 31   |
| 3     | ผลการทดสอบหาจำนวน Cointegrating relation(r)  | 32   |
| 4     | ผลการทดสอบ VECM  | 33   |
| 5     | ผลการทดสอบ Granger Causality   | 35   |
| 6     | แสดงค่า Impulse Response Function ของอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต                              | 36   |
| 7     | แสดงค่า Impulse Response Function ของอัตราการจ่ายเงินปันผล                                     | 38   |
| 8     | ผลการทดสอบความแปรปรวนแบบแยกส่วนประกอบ (Variance Decomposition) ของอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต | 41   |
| 9     | ผลการทดสอบความแปรปรวนแบบแยกส่วนประกอบ (Variance Decomposition) ของอัตราการจ่ายเงินปันผล        | 42   |
| 10    | แสดงผลการทดสอบ Vector Autoregressive Model   | 43   |
| 11    | แสดงผลลัพธ์ของความสัมพันธ์ของตัวแปรอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต                                | 45   |
| 12    | แสดงผลลัพธ์ของความสัมพันธ์ของตัวแปรอัตราการจ่ายเงินปันผล                                       | 47   |

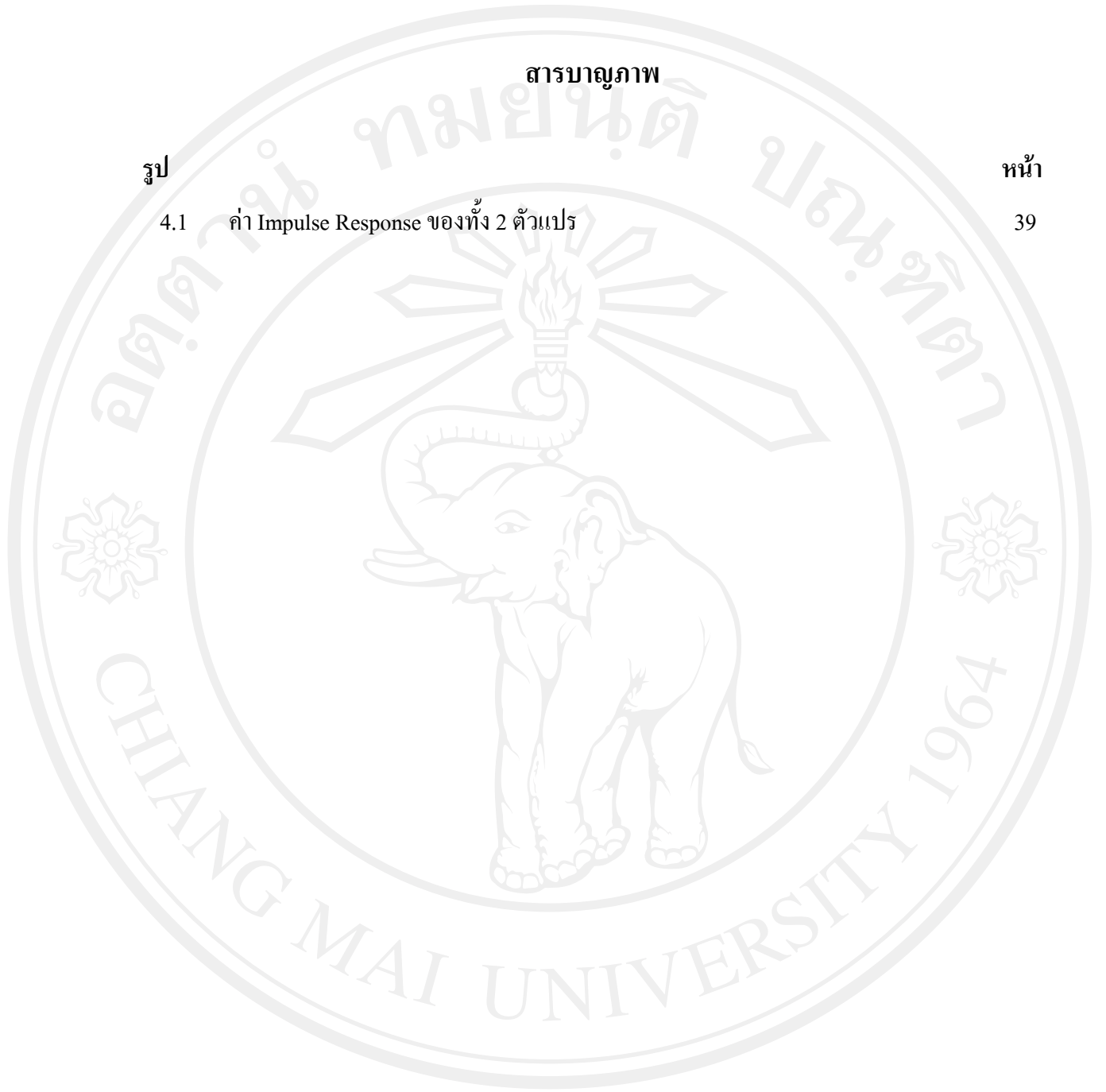
สารบัญภาพ

รูป

หน้า

4.1 ค่า Impulse Response ของทั้ง 2 ตัวแปร

39



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved