

ชื่อโครงการวิจัย: การศึกษาปัจจัยเกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจระดมเงินทุนของ
บริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย: ธนิกา จิตรน้อมรัตน์

สถาบัน: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปีที่ได้รับการตีพิมพ์: 2554

สถานที่พิมพ์: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

แหล่งที่เก็บรายงานการวิจัยฉบับสมบูรณ์: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ลิขสิทธิ์: สงวนลิขสิทธิ์

จำนวนหน้ารายงานวิจัย: 88 หน้า

คำสำคัญ: การตัดสินใจระดมเงินทุนของธุรกิจ คุณลักษณะของธุรกิจ ทฤษฎีกำหนดระดับที่เหมาะสม
ในการระดมเงินทุน ทฤษฎีกำหนดลำดับการระดมเงินทุน บริษัทจดทะเบียนไทย

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ใช้ประโยชน์จากทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนที่เป็นที่รู้จักกันเป็นอย่างดีสองทฤษฎีคือ ทฤษฎีกำหนดระดับที่เหมาะสมในการระดมเงินทุน (The trade – off theory) และทฤษฎีกำหนดลำดับการระดมเงินทุน (The pecking order theory) เพื่อสำรวจความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของธุรกิจที่กำหนดกับการตัดสินใจระดมเงินทุนของบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการศึกษาคือเพื่อตรวจสอบว่า คุณลักษณะของธุรกิจใดที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนไทย และทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนทฤษฎีใดในสองทฤษฎีดังกล่าว ที่สามารถอธิบายการตัดสินใจระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนไทยได้ดีกว่ากัน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวบรวมจากบริษัทจดทะเบียนที่มีใบบริษัทด้านการเงิน จำนวนทั้งหมด 220 บริษัท ระหว่างช่วงปี พ.ศ. 2548 – 2550 โดยใช้สถิติสองประเภทคือ สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณวิธีกำลังสองน้อยที่สุดแบบธรรมดาในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิจัยแสดงว่า คุณลักษณะของธุรกิจที่กำหนดซึ่งประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ สภาพคล่อง สินทรัพย์ถาวร ความสามารถทำกำไร ความเสี่ยงทางการเงิน นโยบายเงินปันผล และ การเจริญเติบโตของธุรกิจ คือตัวแปรอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนไทย ผลลัพธ์ยังแสดงด้วยว่า การตัดสินใจระดมเงินทุนของบริษัทตัวอย่างที่ทำการศึกษาเป็นไปตามสมมติฐานของทฤษฎีกำหนดลำดับการระดมเงินทุน (The pecking order theory) มากกว่าสมมติฐานของทฤษฎีกำหนดระดับที่เหมาะสมในการระดมเงินทุน (The trade – off theory)

หลักฐานสนับสนุนว่าทฤษฎีกำหนดลำดับการระดมเงินทุน (The pecking order theory) มีความเกี่ยวข้องอย่างสอดคล้องกับการอธิบายทางเลือกการระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนไทย การค้นพบเชิงประจักษ์ของการศึกษาในครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่า หลักการของทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนซึ่งถูกใช้อย่างกว้างขวางในการอธิบายการตัดสินใจระดมเงินทุนของประเทศแถบตะวันตก สามารถใช้อธิบายการตัดสินใจระดมเงินทุนในประเทศไทยซึ่งจัดเป็นประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ในเอเชียได้เช่นเดียวกัน



Title of Research: A study of factors regarding firm characteristics that affect financing decisions of public companies listed on the Stock Exchange of Thailand

Author: Thanida Chitnomrath

Institution: The Graduate School
Dhurakij Pundit University

Year of Publication: 2011

Publisher: Dhurakij Pundit University

Source: Dhurakij Pundit University

Copyright: All right reserved

Pages of Report: 88 pages

Keywords: A firm's financing Decisions, Firm Characteristics, The trade - off theory, The pecking order theory, Thai Listed Companies

Abstract

This study utilizes two well - known capital structure theories – The trade - off theory and the pecking order theory to examine the relationship between specific firm characteristics and financing decisions of public companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The purposes of the study are to investigate which firm characteristics significantly affect financing decisions of Thai listed companies and which of the two capital structure theories, the trade - off or pecking order, better explains their financing decisions. A sample of 220 non – financial companies during the period 2005 – 2007 provides the data of the study. Descriptive statistics and ordinary least squares regression analysis are employed for analysis.

The results show that specific firm characteristics which include firm size, liquidity, fixed assets, profitability, financial risk, dividend policy and firm growth are significant determinants of financing decisions of Thai listed companies. The results also show that financing decisions of the sample in the study follow assumptions of the pecking order theory rather than those of the trade - off theory. The evidence supports the relevance of the pecking order theory in explaining the financing alternatives of Thai listed companies. The empirical discovery of the present study indicates that the

rules of the capital structure theories which have been widely used in explaining financing decisions of Western countries can be applied to explain financing decisions in Thailand which is classified as one of Asia's emerging economies as well.

