

ทิพย์วัลย์ ศรีพนม 2554: ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีข้อจำกัดทางการเงินกับการฟื้นตัวของราคาหุ้น
หลังวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ โครงการสหวิทยาการระดับบัณฑิตศึกษา
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์อุษณา ภัทรมนตรี, M.B.A. 82 หน้า

การศึกษานี้ได้ริเริ่มนำดัชนีข้อจำกัดทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงิน 6 อัตราส่วน
ซึ่งพัฒนาโดย Tong และ Wei ในปี พ.ศ. 2551 มาใช้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ดัชนีข้อจำกัดทางการเงิน
กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในช่วงวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย และ 2) ความสัมพันธ์ของดัชนีข้อจำกัดทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในช่วงวิกฤต
แฮมเบอร์เกอร์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ประจำปี พ.ศ. 2551
จำนวน 81 บริษัทโดยศึกษารายไตรมาสและรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2552 วิธีการศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิโดย
รวบรวมข้อมูลจากรายงานงบการเงินรวมและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน การวิเคราะห์ข้อมูลใช้
โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อ หาค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสัมประสิทธิ์
สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของดัชนีข้อจำกัดทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงิน 6
อัตราส่วนกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเกิดภาวะ
วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ในปี พ.ศ. 2550 – 2552 ซึ่งเป็นภาวะที่เกิดข้อจำกัดทางการเงินที่บริษัทจดทะเบียนไม่
สามารถหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกได้ พบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมี
ความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นรวม 3 ไตรมาส โดยมีความสัมพันธ์เชิงลบใน
ไตรมาสที่ 1 และมีความสัมพันธ์เชิงบวกในไตรมาสที่ 4 และไตรมาสที่ 9 ส่วนอัตราการจ่ายเงินปันผลมี
ความสัมพันธ์เชิงบวกในไตรมาสที่ 5 สำหรับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงลบใน
ไตรมาสที่ 8 และพบความสัมพันธ์เชิงบวกของอัตราการเติบโตของบริษัทเป็นรายปีกับการเปลี่ยนแปลงของ
ราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ดังนั้น ถือเป็นข้อมูลสำคัญสำหรับนักลงทุนและสถาบันการเงินใช้เป็นเครื่องมือวัดสภาพคล่องทาง
การเงินของบริษัทก่อนการพิจารณาตัดสินใจลงทุนและการให้สินเชื่อ รวมทั้งผู้บริหารสามารถใช้เป็นแนวทาง
สำหรับกำหนดนโยบาย กลยุทธ์ และบริหารความเสี่ยงขององค์กรในสภาวะตลาดทุนวิกฤตของบริษัทจด
ทะเบียนแห่งประเทศไทย

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก