

วัตถุประสงค์ของการศึกษาครั้งนี้ คือ 1) เพื่อศึกษาหลักการ ขั้นตอน รูปแบบ และวิธีการดำเนินงานของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ 2) เพื่อศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทบริหารสินทรัพย์ ทั้ง รูปแบบรวมศูนย์จัดการและแบบกระจายศูนย์จัดการของไทยและบรรษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลี โดยแบ่งวิธีการ ทดสอบเป็น 2 วิธีคือ การวิเคราะห์ด้วยทฤษฎีความมีประสิทธิภาพ X และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้ ศึกษาเปรียบเทียบแบบรวมศูนย์จัดการ บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) และแบบกระจายศูนย์จัดการ 15 แห่ง ของไทยในช่วง 4 ปีแรกของการดำเนินงานและศึกษาบรรษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลีในปีที่ 3-4 ของการดำเนินงาน โดยข้อมูลที่น่ามาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลงบการเงินของบริษัท

ผลการศึกษาในส่วนแรกพบว่า บริษัทบริหารสินทรัพย์แต่ละรูปแบบมีทั้งข้อดีข้อเสีย โดยแบบรวมศูนย์ จัดการจะถูกจัดตั้งเมื่อปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เป็นปัญหาของระบบและโครงสร้าง ในการแก้ปัญหาซึ่งมี ความอ่อนแอ และการถูกแทรกแซงทางการเมืองทำให้ขาดความยืดหยุ่นในการทำงาน สำหรับแบบกระจายศูนย์ จัดการเหมาะสำหรับการจัดกาหนี้ที่ไม่มีความซับซ้อนมีกรอบกฎหมายรองรับ แต่มีข้อเสียคืออาจเป็นส่วนช่วยใน การตกแต่งตัวเลขทางบัญชีให้กับสถาบันการเงินแม่ได้เมื่อนี้ที่โอนมามิได้มีการแก้ปัญหาใดๆ สำหรับประเทศไทยพบว่าแบบกระจายศูนย์จัดการมีการดำเนินงานเป็นไปด้วยความล่าช้า กรอบกฎหมายยังไม่มีความชัดเจน ในขณะที่แบบรวมศูนย์จัดการมีอำนาจพิเศษหลายด้านช่วยให้การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เป็นไปอย่างรวดเร็ว จนกลายเป็นการเอื้อประโยชน์กับเจ้าหนี้ อีกทั้งยังประสบปัญหาการแทรกแซงทางการเมือง สำหรับผลการทดสอบ ประสิทธิภาพได้ผลดังนี้ 1) วิธีประสิทธิภาพ X-Efficiency พบว่ารายได้จากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับ ต้นทุนการดำเนินงาน และจากค่าประสิทธิภาพโดยรวมของแบบรวมศูนย์จัดการเท่ากับ 0.034 และแบบกระจาย ศูนย์จัดการเท่ากับ 0.092 ซึ่งเป็นค่าที่ต่ำมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัทบริหารสินทรัพย์ของไทยยังไม่มีประสิทธิภาพ ในการบริหารจัดการ 2) วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินพบว่าแบบรวมศูนย์จัดการมีประสิทธิภาพทาง การเงินสูงขึ้นทุกปีและสูงกว่าแบบกระจายศูนย์จัดการที่ลดลงและคงที่ในปีที่ 2-3 ของการดำเนินงาน แต่เมื่อ เปรียบเทียบกับบรรษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลีซึ่งพบว่าปีที่ 3 มีค่าประสิทธิภาพสูงสุดและลดต่ำลงในปีที่ 4 จน เท่ากับแบบรวมศูนย์จัดการของไทย

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา คือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ในประเทศไทยสามารถจัดตั้งได้ทั้งสอง รูปแบบแต่สิ่งที่สำคัญคือการบริหารจัดการที่ดีและต้องเป็นไปอย่างรวดเร็ว มีความโปร่งใสและเป็นอิสระจาก การเมือง มีกรอบกฎหมายรองรับที่ชัดเจน อีกทั้งต้องมีการนำนวัตกรรมใหม่ๆมาใช้ในการบริหารและสร้างควม น่าสนใจให้กับตลาดทรัพย์สินรอการขาย การดำเนินงานจะมีประสิทธิภาพมากขึ้น

The objectives of thesis are (1) to study principle models and performance of Asset Management Companies (AMC) (2) to compare efficiency of centralized and decentralized Thai Asset Management Companies and Korea Asset Management Corporation (KAMCO). The x-efficiency and the financial ratio were employed to examine the data of the centralized Thai Asset Management Corporation (TAMC), 15 decentralized Asset Management Companies in Thailand, and Korea Asset Management Corporation (KAMCO).

The conclusion of the first part of this study indicates that each types of AMC has both advantages and disadvantages. A centralized AMC is effective when the NPL's is systemic, the legal of restructuring of NPL's is strength and the management of AMC is not political interference. Decentralized AMCs are efficiency when the bad loans are not too complicated. However, decentralized AMCs properly monitored through consolidated accounting reports. In Thailand, the time of restructuring and asset disposal of decentralized AMCs are longer the centralized AMC which has special powers. However, is political interference. The second part of this study, the x-efficiency explores that, income and cost move in the same direction. The efficiency value of centralized AMC and decentralized AMC are 0.034 and 0.092, respectively, which are minimal therefore, these results indicate that the management of AMC in Thailand is inefficiency. For the financial ratio analysis, the efficiency of centralized AMC increase year by year. In contrast, the efficiency of decentralize AMCs decline continuously. In comparing with proceeding of KAMCO, the results show that, in the 3rd year, the highest efficiency of KAMCO is the period. After this period, the efficiency decline and convert to the same level as the centralized AMC.

Based on this study, the solving bad loan problems by AMCs in Thailand are efficiency because of the professional management. Scheme, acte as rapid disposition, the political independence and transparency.