

มัลลิกา ตราชู 2549: ประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทบริหารสินทรัพย์ในประเทศไทย
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ที่ปรึกษา: อาจารย์ บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ด. 178 หน้า
ISBN 974-16-2017-9

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้ คือ 1) เพื่อศึกษาหลักการ ขั้นตอน รูปแบบ และวิธีการดำเนินงานของ
บริษัทบริหารสินทรัพย์ 2) เพื่อศึกษาเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทบริหารสินทรัพย์ ทั้งรูป
แบบรวมศูนย์จัดการและแบบกระจายศูนย์จัดการของไทยและบริษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลี โดยแบ่งวิธีการ
ทดสอบเป็น 2 วิธีคือ การวิเคราะห์ด้วยทฤษฎีความมีประสิทธิภาพ X และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้
ศึกษาเปรียบเทียบแบบรวมศูนย์จัดการ บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) และแบบกระจายศูนย์จัดการ 15 แห่ง
ของไทยในช่วง 4 ปีแรกของการดำเนินงานและศึกษาบริษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลีในปีที่ 3-4 ของการดำเนินงาน
โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลงบการเงินของบริษัท

ผลการศึกษาในส่วนแรกพบว่า บริษัทบริหารสินทรัพย์แต่ละรูปแบบมีทั้งข้อดีข้อเสีย โดยแบบรวมศูนย์
จัดการจะถูกจัดตั้งเมื่อปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เป็นปัญหาของระบบและโครงสร้างในการแก้ปัญหาซึ่งมี
ความอ่อนแอ และการถูกแทรกแซงทางการเมืองทำให้ขาดความยืดหยุ่นในการทำงาน สำหรับแบบกระจายศูนย์จัดการ
เหมาะสำหรับการจัดการหนี้ที่ไม่มีความซับซ้อนมีกรอบกฎหมายจูงใจ แต่มีข้อเสียคืออาจเป็นส่วนช่วยในการ
ตกแต่งตัวเลขทางบัญชีให้กับสถาบันการเงินแม่ได้เมื่อหนี้ที่โอนมาไม่ได้มีการแก้ปัญหาใดๆ สำหรับประเทศไทย
พบว่าแบบกระจายศูนย์จัดการมีการดำเนินงานเป็นไปด้วยความล่าช้า กรอบกฎหมายยังไม่มีความชัดเจน ในขณะที่
แบบรวมศูนย์จัดการมีอำนาจพิเศษหลายด้านช่วยให้การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เป็นไปอย่างรวดเร็ว จนกลายเป็น
การเอื้อประโยชน์กับเจ้าหนี้ อีกทั้งยังประสบปัญหาการแทรกแซงทางการเมือง สำหรับผลการทดสอบประ
สิทธิภาพได้ผลดังนี้ 1) วิธีประสิทธิภาพ X-Efficiency พบว่ารายได้จากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับต้นทุน
การดำเนินงาน และจากค่าประสิทธิภาพโดยรวมของแบบรวมศูนย์จัดการเท่ากับ 0.034 และแบบกระจายศูนย์จัดการ
เท่ากับ 0.092 ซึ่งเป็นค่าที่ต่ำมาก แสดงให้เห็นว่าบริษัทบริหารสินทรัพย์ของไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในการ
บริหารจัดการ 2) วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินพบว่าแบบรวมศูนย์จัดการมีประสิทธิภาพทางการเงินสูง
ขึ้นทุกปีและสูงกว่าแบบกระจายศูนย์จัดการที่ลดลงและคงที่ในปีที่ 2-3 ของการดำเนินงาน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ
บริษัทบริหารสินทรัพย์เกาหลีซึ่งพบว่าปีที่ 3 มีค่าประสิทธิภาพสูงสุดและลดต่ำลงในปีที่ 4 จนเท่ากับแบบรวม
ศูนย์จัดการของไทย

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา คือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ในประเทศไทยสามารถจัดตั้งได้ทั้งสองรูป
แบบแต่สิ่งที่สำคัญคือการบริหารจัดการที่ดีและต้องเป็นไปอย่างรวดเร็ว มีความโปร่งใสและเป็นอิสระจากการ
เมือง มีกรอบกฎหมายรองรับที่ชัดเจน อีกทั้งต้องมีการนำนวัตกรรมใหม่ๆมาใช้ในการบริหารและสร้างความน่า
สนใจให้กับตลาดทรัพย์สินรอการขาย การดำเนินงานจะมีประสิทธิภาพมากขึ้น

