

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้การศึกษาปัจจัยสภาวะทางเศรษฐกิจ และคุณลักษณะของ บริษัทที่มีผลต่อการปรับโครงสร้างเงินทุน และศึกษาความต้องการใช้เงินทุนที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของบริษัท มีวัตถุประสงค์ดังนี้เพื่อศึกษาถึงบทบาท ปัจจัยสภาวะสภาวะทางเศรษฐกิจ ปัจจัยที่แสดงถึงคุณลักษณะเฉพาะของบริษัท ความ ต้องการใช้เงินทุน และปัจจัยการจัดสรรงบประมาณของบริษัทว่ามีอิทธิพลต่อการปรับ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และบริษัทที่มีขนาดกลาง โดยบริษัทตัวอย่าง ที่ศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นบริษัทใน ภาคการเงิน ช่วงระยะเวลาศึกษาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2547 จนกระทั่งถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2551

ผลการศึกษาพบว่า อัตราการใช้กำลังการผลิต ประโยชน์ทางภาษี และอัตรา ดอกเบี้ย มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทขนาดใหญ่ในทิศทาง ตรงกันข้าม ส่วนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังจากหักดอกเบี้ยและภาษีของบริษัทมีต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของ บริษัทขนาดใหญ่ในทิศทางเดียวกัน ส่วนบริษัทขนาดกลางพบว่า ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน อัตราการใช้กำลังการผลิต สินทรัพย์ที่มีตัวตน ประโยชน์ทางภาษี อัตรา ดอกเบี้ย และการจัดสรรงบประมาณ ในการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท มีต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีการ บริโภคภาคเอกชน สภาพคล่องทางการเงิน ความต้องการใช้เงินทุน การจัดสรร งบประมาณในการจ่ายเงินปันผล และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังจากหัก ดอกเบี้ยและภาษีของบริษัท มีต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในทิศทาง ตรงกันข้าม และความต้องการใช้เงินทุนที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างเงินทุนของ บริษัท พบว่า บริษัทใช้เงินทุนส่วนเกินในการลดหนี้ และบริษัทจะใช้เงินทุนส่วนเกิน เมื่อขาดแคลนเงินทุน โดยเมื่อบริษัทที่มีสัดส่วนหนี้้น้อยจะมีการลงทุนหรือการเติบโตสูง ในอนาคต เนื่องจากต้นทุนจากการที่มีหนี้สูงมากกว่าผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับและ เพื่อลดต้นทุนในการจัดหาเงินทุนในอนาคตเมื่อบริษัทมีความต้องการที่จะใช้เงินทุน แต่ บริษัทก็มีขีดความสามารถที่จะก่อหนี้ได้ถึงระดับหนึ่งและก็เป็นการสร้างหนี้สินผูกพัน ให้กับบริษัทในอนาคต โดยทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากมี ต้นทุนในการจัดหาเงินทุนและเพื่อรักษาความสามารถในการจัดหาเงินทุนในอนาคต ของบริษัท

This thesis investigates the factors of economic conditions and the characteristics of large-and-medium-sized companies in the financial sector in respect to the affects they have on adjustments in capital structure.

Additionally considered is the demand for capital as it affects changes in the capital structure of these companies. Finally, taken into account are the budgetary outlays of these companies insofar as they influence adjustments in the capital structure of the companies under investigation.

In the present connection, the researcher investigated the period between the first quarter of 2004 and the third quarter of 2008.

Findings are as follows:

The researcher determined that the factors of the capacity utilization rate, tax benefits, and the rate of interest inversely affected changes in the capital structure of large companies. Furthermore, the researcher found that the index of industrial output and operational cash flow after interest and taxes had been paid directly affected changes in the capital structure of large companies.

In regard to medium-sized companies, it was found that the index of private sector investment, the capacity utilization rate, tangible assets, tax benefits, the rate of interest, and budgetary outlays in respect to circulating capital directly affected changes in the capital structure of these companies. Additionally it was revealed that the index of private sector consumption, financial liquidity, the demand to use budgetary outlay capital for dividend payments, operational cash flow, budget allocations for dividend payments, and cash flow from operations after interest and tax had been paid brought about changes in the capital structure of these companies.

In regard to the demand to use capital insofar as it brought about changes in the capital structure of the companies under investigation, it was found that the companies used surplus capital for purposes of debt reduction.

It was also found that companies having proportionately less indebtedness will be better able to make investments and grow at a higher rate in the future. The costs incurred in having debts are higher than the gains from tax benefits. This makes for a reduction of costs in securing capital for the future when the company faces demands for capital. However, companies do have the capacity to incur debts at a certain level and yet this results in debt obligations in the future. Moreover, companies are required to pay interest on the debts incurred. Thus, such companies incur additional costs in securing capital and maintaining the capacity to obtain capital for the future.