

วิทยานิพนธ์นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบจากการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ตราสารอนุพันธ์อัตราแลกเปลี่ยนต่ออัตราส่วนที่สำคัญและมูลค่าของกิจการ การศึกษาครั้งนี้ใช้ Tobin's Q เป็นตัวแทนในการวัดมูลค่าของกิจการ การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical study) กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นิยมใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยง ระหว่างปี 2546 - 2548 การศึกษาในครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน คือ การทดสอบโดยไม่ใช้พารามิเตอร์ตามวิธี Wilcoxon Signed Rank Test และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการทดสอบพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% การรับรู้ตราสารอนุพันธ์อัตราแลกเปลี่ยนในงบการเงินของกิจการมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การศึกษาครั้งนี้พบว่าหากกิจการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ตราสารอนุพันธ์อัตราแลกเปลี่ยน มูลค่าของกิจการจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการใช้ตราสารอนุพันธ์ การศึกษาครั้งนี้ยังได้ควบคุมตัวแปรที่อาจมีผลกระทบโดยตรงกับมูลค่ากิจการ โดยผลการทดสอบพบว่าตัวแปรควบคุมมีทิศทางเดียวกับงานวิจัยในต่างประเทศ กล่าวคือ ขนาดของบริษัท และความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับมูลค่าของกิจการ อย่างไรก็ตามโครงสร้างทุนของกิจการมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการ

The main objectives of this thesis were to investigate the impact of foreign currency derivatives to important financial ratios and firm value using Tobin's Q. Empirical study was employed. The samples included Thai listed companies, currently using foreign currency derivatives during 2003 – 2005. Both descriptive statistics and inferential statistics, Wilcoxon Signed Rank Test and multiple regression analysis were used into the analyze.

As expected at 95% confidence interval, the recognition of derivatives significantly impact on important financial ratios. In addition, if listed companies which currently used currency derivatives, their firm value was more likely to be negative. This study also attempted to minimize the risk by controlling other factors that could be correlated with firm value. The results confirmed the previous research. The likelihood of the firm value increases when the large size and the greater profitability. In the other hand, the likelihood of the firm value decreases when the companies increased in leverage.