

ชดฤทธิ์ สุขนิมิตเจริญ : การปรับโครงสร้างเงินทุนและการลงทุนในกรณีที่มีอุปสรรคทางการเงิน (THE ADJUSTMENT OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT IN THE PRESENCE OF FINANCIAL OBSTACLES) อ. ที่ปรึกษา : อาจารย์ ดร. นาถฤดี ศุภกิจจารักษ์, 82 หน้า. ISBN 974-14-3781-1.

วิทยานิพนธ์เล่มนี้ทำการศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกง ญี่ปุ่นและไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2535 ถึงปี พ.ศ. 2547 โดยทำการทดสอบปัจจัยคุณลักษณะของบริษัทที่มีผลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายโดยพิจารณาผลของ Individual effect ซึ่งแบ่งเป็นแบบ Fixed effect และ Random effect

นอกจากนี้ยังทำการศึกษาระดับหนี้และความต้องการใช้เงินทุนที่มีผลต่อความเร็วและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท พบว่าบริษัทใช้เงินทุนส่วนเกินในการลดหนี้เมื่อระดับหนี้สูงกว่าเป้าหมายมากกว่าเมื่อระดับหนี้ต่ำกว่าเป้าหมาย และบริษัทจะก่อหนี้เมื่อขาดแคลนเงินทุน โดยถ้าระดับหนี้ต่ำกว่าเป้าหมายจะก่อหนี้มากกว่าระดับหนี้สูงกว่าเป้าหมาย หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งบริษัทจะปรับเข้าหาเป้าหมายเร็วขึ้นเมื่อบริษัทมีเงินทุนส่วนเกินและระดับหนี้สูงกว่าเป้าหมายหรือเมื่อบริษัทมีการขาดแคลนเงินทุนและระดับหนี้ต่ำกว่าเป้าหมาย นอกจากนี้บริษัทจะปรับระดับหนี้เข้าหาเป้าหมายช้าลงเมื่อบริษัทมีเงินทุนส่วนเกินและระดับหนี้ต่ำกว่าเป้าหมายหรือเมื่อบริษัทมีการขาดแคลนเงินทุนและระดับหนี้สูงกว่าเป้าหมาย ทั้งนี้ เนื่องจากมีต้นทุนในการจัดหาเงินทุนและเพื่อรักษาความสามารถในการจัดหาเงินทุนในอนาคตของบริษัท

# # 468 22129 26 : MAJOR FINANCE

KEY WORD: CAPITAL STRUCTURE / ADJUSTMENT / TRADE OFF / PECKING ORDER / PARTIAL

CHALIT SUKNIMITCHAROEN : THE ADJUSTMENT OF CAPITAL STRUCTURE  
AND INVESTMENT IN THE PRESENCE OF FINANCIAL OBSTACLES. THESIS

ADVISOR : NATHRIDEE SUPPAKITJARAK, Ph.D., 82 pp. ISBN 974-14-3781-1.

This study investigates firms listed in Hong Kong, Japan and Thailand Stock Exchange from 1992 to 2004. The study examined the firm characteristics that determined target capital structure. The study considered the individual effect that could be divided into 2 estimation methods: fixed effect and random effect.

The study found that firm's level of debt and capital requirement effect the speed and change of its capital structure. The results show that firm trends to retire debt when face with a financial surplus and level of debt is above the target. Firm issues debt when face with a financial deficit and below the target than above the target. In other word, firm adjusts to target faster when they have a financial surplus and above the target or they have a financial deficit and below the target. Firm adjusts to target slower when they have a financial surplus and below the target or they have a financial deficit and above the target. This is due to firm's financing cost and debt capacity in the future.