

กฤษฎี ปิยะวัฒน์นนท์ : โครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ SMEs ในประเทศไทย. (THE CAPITAL STRUCTURE OF SMEs IN THAILAND) อ. ที่ปรึกษา : รศ.ดร. โสทธิธร มัลลิกะมาส , 97 หน้า. ISBN 974-17-5677-1.

169217

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดระดับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของธุรกิจ 2) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการปรับตัวเข้าสู่ระดับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของธุรกิจ และ 3) ศึกษาถึงข้อจำกัดในการเข้าสู่แหล่งเงินทุนภายนอก จากการกู้ยืมเงินธนาคารของธุรกิจขนาดเล็ก โดยได้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในภาคอุตสาหกรรม จำนวนทั้งสิ้น 200 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ.2541-2544 จากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และอาศัยวิธี Fixed Effects Panel Data ในการประมาณการ

ผลการศึกษายืนยันว่า โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของธุรกิจนั้น พบว่า ปัจจัยความแปรปรวนของรายได้ และความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ และปัจจัยสินทรัพย์ที่มีตัวตน โอกาสในการเติบโตของธุรกิจ และขนาดของธุรกิจนั้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ปัจจัยผลประโยชน์จากภาษีในส่วนที่ไม่ใช่หนี้สินนั้น พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ ในส่วนของปัจจัยกำหนดความเร็วในการปรับตัวนั้น พบว่า โครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ SMEs นั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตลอดเวลา โดยได้มีการเบี่ยงเบนออกจากระดับที่เหมาะสมมากพอสมควร ทำให้ธุรกิจที่มีโอกาสในการเติบโตที่สูงกว่าและธุรกิจที่มีขนาดใหญ่กว่านั้น จะมีการปรับตัวที่เร็วกว่าด้วย เนื่องจากธุรกิจเหล่านี้มีต้นทุนในการหาแหล่งเงินทุนภายนอกที่ต่ำกว่านั่นเอง และในส่วนของข้อจำกัดในการเข้าสู่แหล่งเงินทุนภายนอกนั้น พบว่า ธุรกิจที่มีขนาดเล็กกว่ามีความยากลำบากในการขอกู้ยืมเงินจากธนาคารมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งจากผลการศึกษานี้ได้ยืนยันการเกิดปัญหา Asymmetric Information ในธุรกิจขนาดเล็กมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ด้วย

สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์..... ลายมือชื่อนิสิต.....กฤษฎี.....ปิยะวัฒน์นนท์.....
ปีการศึกษา.....2546..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....โสทธิธร มัลลิกะมาส.....

448552629 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES / CAPITAL STRUCTURE / DYNAMIC
ADJUSTMENT / PANEL DATA

KRISADEE PIYAWATTANANON : THE CAPITAL STRUCTURE OF SMEs
IN THAILAND. THESIS ADVISOR : ASSOC. PROF. SOTHITORN
MALLIKAMAS, Ph.D., 97 pp. ISBN 974-17-5677-1.

169217

The objectives of this study are 1) to study the determinants or optimal capital structure of firms 2) to study the determinants of speed of adjustment 3) to study financial constraint of small firms on bank debt. The data comes from the financial statement of 200 SMEs in manufacturing sector. In addition we use the Fixed Effects Panel Data estimation method.

As the ramification of the determinant of optimal capital structure, we find that income variability and profitability are negatively related to capital structure and find a positive relationship between tangibility, growth opportunity, size and capital structure. But non-debt tax shield is insignificant. In terms of the determinants of speed of adjustment, this study found that SMEs were not in the optimal capital structure at all time, but deviated significantly from the optimal level. Therefore, firms with high growth opportunity and large size would have a positive speed of adjustment because they have lower cost of external source of fund. Moreover, the limitation in accessing source of fund, this study shows that smaller firms have more constraint on bank debt than the larger ones.

Field of study.....Economics..... Student's signature...*Krisadee Piyawattananon*
Academic year.....2003..... Advisor's signature...*Sothit Mallikamas*.....