

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย

บทนี้แบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ

5.1 สรุป

5.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ศึกษาปัจจัยกำหนดการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมของธุรกิจขนาดย่อมในกลุ่มการผลิต กลุ่มการค้า และกลุ่มโรงแรม โดยกิจการที่เป็นตัวอย่างมีขนาดสินทรัพย์ถาวรไม่เกิน 50 ล้านบาท ข้อมูลที่ศึกษาอยู่ระหว่างปี พศ. 2550-2553 เก็บข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

กิจการกลุ่มการผลิตที่เป็นตัวอย่างมี 193 กิจการ รวม 772 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่าประสิทธิภาพในการทำกำไร และขนาดของกิจการ มีผลในทางลบกับการกู้ยืมของธุรกิจขนาดย่อม สภาพคล่อง ความเสี่ยง และ อายุของกิจการ มีผลในทางบวกกับการกู้ยืมของธุรกิจขนาดย่อม ซึ่งแสดงว่ากิจการที่มีกำไรมาก กู้ยืมน้อย กิจการขนาดใหญ่กู้ยืมน้อย กิจการที่มีความเสี่ยงมาก กู้ยืมมาก กิจการที่มีอายุกิจการมาก กู้ยืมมาก ผลของประสิทธิภาพในการทำกำไร ขนาด ความเสี่ยง และอายุกิจการ สอดคล้องกับ Pecking Order theory ผลของสภาพคล่องสอดคล้องกับ Static Trade-Off theory ดังนั้น ผลการวิจัยของกลุ่มการผลิตสอดคล้องกับ Pecking Order theory ซึ่งแสดงว่าธุรกิจขนาดย่อมกลุ่มการผลิตใช้เงินทุนตามลำดับคือใช้กำไรสะสม ก่อนกู้ยืม ดังนั้นกิจการที่มีกำไรน่าจะกู้ยืมน้อย ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Rajan and Zingales (1995), Boot et.al. และ Gaud et al., (2005)

กิจการกลุ่มการค้าที่เป็นตัวอย่างมี 200 กิจการ รวม 800 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่าประสิทธิภาพในการทำกำไร สภาพคล่อง และ ขนาดของกิจการ มีผลในทางลบกับการกู้ยืม (TTD) ของธุรกิจขนาดย่อม ความเสี่ยง อัตราการเจริญเติบโต โครงสร้างสินทรัพย์ และอายุของกิจการมีผลในทางบวกกับ การกู้ยืม ผลของประสิทธิภาพในการทำกำไร สภาพคล่อง ขนาด ความเสี่ยง อัตราการเจริญเติบโต และอายุกิจการ สอดคล้องกับ Pecking Order theory ผลของโครงสร้างสินทรัพย์ สอดคล้องกับ Static Trade-Off theory ดังนั้นผลการวิจัยของกลุ่มการค้าสอดคล้องกับ Pecking Order theory ซึ่งแสดงว่าธุรกิจขนาดย่อมกลุ่มการค้าใช้เงินทุนตามลำดับคือใช้กำไรสะสม ก่อนกู้ยืม ดังนั้นกิจการที่มีกำไรน่าจะกู้ยืมน้อย ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Rajan and Zingales (1995), Boot et.al. และ Gaud et al., (2005) ผลของโครงสร้างสินทรัพย์มีผลในทางบวกกับการกู้ยืมแสดงว่ากิจการที่มีสินทรัพย์ค้ำประกันมากจะทำให้กิจการสามารถกู้ยืมได้มาก เพราะถ้าการลงทุนที่กู้ยืมเงินไปล้มเหลว

เจ้าหนี้จะสามารถ คิดส่วนที่สูญเสียบนหลักทรัพย์ค้ำประกันได้ ผลการวิจัยแสดงว่ากิจการที่มีการเติบโตสูงต้องการเงินทุนมาก จะใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายใน และถ้าไม่เพียงพอจะจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมระยะสั้น กู้ยืมระยะยาวตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Myers (1977) ที่กล่าวว่า โอกาสในการเจริญเติบโตในอนาคตสูงมีผลในทางบวกกับหนี้สินระยะยาว

กิจการกลุ่มโรงแรมที่เป็นตัวอย่างมี 200 กิจการรวม 800 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่า ประสิทธิภาพในการทำกำไร และ ขนาดของกิจการ มีผลในทางลบกับการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืม ความเสี่ยง และอายุของกิจการ มีผลในทางบวกกับการกู้ยืม ผลของประสิทธิภาพในการทำกำไร และ ขนาดของกิจการสอดคล้องกับ Pecking Order theory ผลของความเสี่ยง และอายุของกิจการ สอดคล้องกับ Static Trade-off theory ผลการศึกษาพบว่าโรงแรมที่มีกำไร มีขนาดใหญ่ กู้ยืมน้อย

5.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งนี้ศึกษาปัจจัยกำหนดการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมของธุรกิจขนาดย่อมในกลุ่มการผลิต กลุ่มการค้าก่อสร้าง และกลุ่มโรงแรม เท่านั้น ซึ่งในการศึกษาครั้งต่อไปน่าจะทำการศึกษาปัจจัยกำหนดการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมของธุรกิจขนาดย่อมในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ด้วย