

# การศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนต่อความสามารถในการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในรายอุตสาหกรรม

นางสาวชิดนภา เอี่ยมพินพันธุ์

Miss Chidnapa Iampinpun

รหัสนักศึกษา 6010323011

## บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียน โดยตัวแปรที่แสดงถึงอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน (Leverage ratio) ที่เป็นตัวแปรอิสระสามารถจำแนกได้เป็น 2 ตัวแปรดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สำหรับตัวแปรตามที่ใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท (Firm Performance) สามารถวัดผ่านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกเป็นรายอุตสาหกรรม 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2556 – 2560 โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลผลกระทบผ่านเทคนิควิธีการวิเคราะห์ Fixed effect model

ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม(SDTA) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LDTA) ของทุกอุตสาหกรรม มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(ROA) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น(ROE) ซึ่งขนาดของผลกระทบนั้นจะแตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรม ยกเว้นอุตสาหกรรมกลุ่มทรัพยากรที่อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LDTA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น(ROE) ซึ่งจากความสัมพันธ์เชิงลบทั้งของ SDTA และ LDTA ที่มีต่อ ROA และ ROE ในแต่ละอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ นั้น บ่งบอกถึงเมื่อบริษัทมีการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมมากขึ้น จะทำให้ ROA และ ROE ลดต่ำลงตามทฤษฎี Trade-off เนื่องจาก Tax Benefit ที่ได้จากการกู้ยืมนั้น ไม่คุ้มกับต้นทุนที่จะต้องเผชิญจากการที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องสูงขึ้น (ความเสี่ยงในการล้มละลาย, ความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของตัวแทน)

**คำสำคัญ :** โครงสร้างเงินทุน, ความสามารถในการดำเนินงาน, อุตสาหกรรม, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, หนี้สินระยะสั้น, หนี้สินระยะยาว

# **The impact of capital structure on performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: A cross-industry study**

*Miss Chidnapa Iampinpun*

*Student ID 6010323011*

## **ABSTRACT**

The purpose of this paper is to investigate the impact of capital structure on performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. The capital structure indicators refer to long-term debt/total assets ratio and short-term debt/total assets ratio, while return on assets and return on equity are the performance proxies. The quarter financial statements of companies listed on Stock Exchange of Thailand (SET) across industries were used for this study which covers a period of 5 years from 2013-2017. Fixed effect model is applied to test the relationship between capital structure and performance.

Empirical results indicate that all measures of capital structure (i.e. long and short-term debt/total assets ratio) have a significant negative impact on performance (i.e. return on assets and return on equity) in all industries, while magnitude of this effect varies across industries. However, there is only resource sector that long-term debt/total assets ratio has a significant positive impact on return on equity. For relations of the most industries, If firms increase on debt levels, it will decrease ROA and ROE, because the tax benefits of debt financing is less than the costs of financial distress. It is consistent with the findings of Myer's (1984) trade-off theory.

***Keywords : Capital structure, Performance, Industries, Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Short-term debt, Long-term debt***