

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจที่จะนำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ของธุรกิจ E-Commerce โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2550 – 2561 การวิเคราะห์ข้อมูลใช้แบบจำลองโพรบิต (Probit Model) เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์กรณีศึกษาธุรกิจ E-Commerce รวมทั้งเพื่อให้ทราบว่าปัจจัยใดที่มีอิทธิพลมากกว่ากันและทำให้ธุรกิจ E-Commerce สามารถนำผลการวิจัยไปประยุกต์ใช้เพื่อกำหนดทิศทางและกลยุทธ์ต่าง ๆ ในการเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ เนื่องจากธุรกิจ E-Commerce กำลังเติบโตอย่างมากในประเทศไทย และการที่บริษัทจะเติบโตได้นั้นเงินทุนก็เป็นสิ่งที่สำคัญมาก แต่อย่างไรก็ตามการนำบริษัทเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์นั้นไม่ใช่เรื่องง่าย ผู้วิจัยได้ใช้ตัวแปรอิสระที่ได้มาจากงบการเงินของบริษัทที่ประกอบธุรกิจ E-Commerce ที่ผ่านเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์และตัดสินใจที่จะเอากิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ กับ บริษัทที่ผ่านหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แต่ไม่นำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจนำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ของธุรกิจ E-Commerce ได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE) เนื่องจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีปัญหาความไม่สมมาตรของข้อมูลน้อยกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก จึงทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะนำบริษัทเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าอัตราการเติบโตของบริษัท (GROWTH) ที่สูงแล้วทำการออกหลักทรัพย์และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนนั้นจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากกว่าบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของบริษัทต่ำ เพราะนักลงทุนจะสังเกตเห็นว่าเมื่ออัตราการเจริญเติบโตที่ได้นั้นแสดงถึงศักยภาพในการบริหารงานที่ดี อย่างไรก็ตามผู้วิจัยพบว่าอัตราการเติบโตของกำไร (PROFIT) สูงก็มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะไม่นำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับทฤษฎีลำดับขั้น เพราะบริษัทมีแหล่งเงินทุนภายในที่มาจากกำไรสะสมสูง และ อัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (LEVERAGE) ซึ่งถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็อาจจะส่งผลให้การดำเนินงานในอนาคตไม่ราบรื่นและมีโอกาสสูงที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ ดังนั้นการนำหลักทรัพย์ออกขายในตลาดให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นอีกหนทางหนึ่งที่จะลดความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นเดิมได้ ดังนั้นบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ก็น่าที่จะตัดสินใจเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์