

สัญญาเตือนภัยของกลุ่มบริษัทที่ผลิตสัญญาการกู้เงิน : กรณีศึกษา
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมคิด ตันกิม

24 พ.ย. 2547

185584

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา

เมษายน 2547

ISBN 974-3837-46-9

ลิขสิทธิ์นี้เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

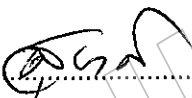
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชี
มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

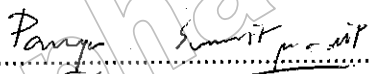
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)

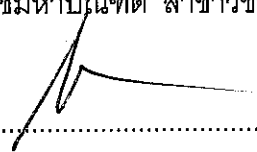
คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์


.....ประธาน
(ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุชาติ เหล่าปรีดา)


.....กรรมการ
(ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์)

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์อนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
ศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพา


.....คณบดีคณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จีรัด จกรรจ้แดง)
วันที่ 1 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2547

ประกาศคุณูปการ

งานนิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาจาก ดร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์ อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์ ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ กรรมการ ที่กรุณาสละเวลาในการให้คำปรึกษาแนะนำแนวทางที่ถูกต้อง ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน และเอาใจใส่ด้วยดีเสมอมา ซึ่งทำให้ผู้วิจัยได้รับแนวทางในการศึกษาค้นคว้าหาความรู้ และประสบการณ์อย่างกว้างขวาง จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณบิดา พี่ ๆ ตลอดจนทุกท่านที่มีส่วนช่วยให้กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือซึ่งมีส่วนทำให้งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี

สมคิด ตันกิม

45922378 : สาขาวิชา : การบัญชี ; บข.ม. (การบัญชี)

คำสำคัญ : การผิดสัญญาการกู้เงิน

สมคิด ตันกิม : สัญญาณเตือนภัยของกลุ่มบริษัทที่ผิดสัญญาการกู้เงิน (Warning Signal of Default Debt Company : Evidence from The Stock Exchange of Thailand) อาจารย์ที่ปรึกษา
งานนิพนธ์ : ศิลปชัย ปวิณพงษ์พัฒน์, บข.ด., 54 หน้า, 2547. ISBN 974-3837-46-9

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาตัวแบบสัญญาณเตือนภัยการผิดสัญญาการกู้เงินสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ไม่ใช่สถาบันการเงินในระยะ 1 ปี ก่อนที่บริษัทจะผิดสัญญาการกู้เงิน เพื่อประโยชน์ในการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น กลุ่มตัวอย่างในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ไม่ใช่สถาบันการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2538 – 2545 ยกเว้นปี พ.ศ. 2540 และ พ.ศ. 2541 จำนวน 136 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประจำปี สำหรับตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนทางการเงิน 18 ตัวแปร ซึ่งส่วนหนึ่งคัดเลือกอัตราส่วนทางการเงินจากงานวิจัยในอดีต และอีกส่วนหนึ่งคัดเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการผิดสัญญาการกู้เงิน โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์หลายตัวแปร ได้แก่ การวิเคราะห์จำแนกประเภท และการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนยอดขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 สามารถเป็นตัวแบบสัญญาณเตือนภัยการผิดสัญญาการกู้เงินล่วงหน้าในระยะ 1 ปี ความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแบบจำลองจากเทคนิควิเคราะห์จำแนกประเภทสามารถพยากรณ์ได้ถูกต้องร้อยละ 96.5 โดยลักษณะความผิดพลาดที่เกิดขึ้นเป็นการพยากรณ์บริษัทที่ผิดสัญญาการกู้เงิน เป็นบริษัทที่ไม่ผิดสัญญาการกู้เงินร้อยละ 1.8 และพยากรณ์บริษัทที่ไม่ผิดสัญญาการกู้เงิน เป็นบริษัทที่ผิดสัญญาการกู้เงินร้อยละ 5.3 ขณะที่ความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแบบจำลองจากเทคนิควิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกสามารถพยากรณ์ได้ถูกต้องร้อยละ 98.2 โดยลักษณะความผิดพลาดที่เกิดขึ้นเป็นการพยากรณ์บริษัทที่ผิดสัญญาการกู้เงินเป็นบริษัทที่ไม่ผิดสัญญาการกู้เงินร้อยละ 1.8 และพยากรณ์บริษัทที่ไม่ผิดสัญญาการกู้เงินเป็นบริษัทที่ผิดสัญญาการกู้เงินร้อยละ 1.8

45922378 : MAJOR : ACCOUNTING: M.ACC. (ACCOUNTING)

KEYWORDS: DEFAULT DEBT COVENANT

SOMKID TANKIM : WARNING SIGNAL OF DEFAULT DEBT COMPANY :
EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

ADVISOR : SINCHAI PAVEENPONGPAT, Ph.D. 54 P. 2004. ISBN 974-3837-46-9

The objective of this study is to determine the warning signal model of default debt for non-financial listed company in Stock Exchange of Thailand, within 1 year before those companies face default debt. Using these indicators will yield in the protection of any seriously financial damage instantly. Samples are 136 non-financial listed companies during 1995 – 2002 except the years in crisis, 1997 and 1998, these data are collected from Annual financial statements. 18 financial ratios are independent variables. Some ratios are selected based on previous empirical research while some ratios are newly investigated since they may represent the ratios for assessing the ability to pay debt technically. This study use multivariate analysis techniques, multivariate discriminant analysis (MDA) and logistic regression analysis.

The results show that five ratios are statistically significant for predicting default debt within 1 year prior to the debt default. They are current assets to current liabilities ratio (CA/CL), working capital to total assets ratio (WC/TA), total liabilities to total assets ratio (TL/TA), retained earnings to total assets ratio (RE/TA) and net sales to total assets ratio (NS/TA). Predictability of multivariate discriminant analysis (MDA) is 96.5% with Type I errors (classifying default debt firms as non-default debt firms) 1.8% and Type II errors (classifying non-default debt firms as default debt firms) 5.3%. Predictability of logit regression analysis is 98.2% with both Type I errors and Type II errors 1.8%.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
สารบัญ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ซ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
สมมติฐานของการวิจัย.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
นิยามศัพท์.....	5
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
แนวคิดเกี่ยวกับสัญญาณเตือนภัยการผิดสัญญาการกู้เงิน.....	6
แนวคิดในการใช้ข้อมูลของผู้ใช้บการเงิน.....	7
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
3 วิธีดำเนินการศึกษา.....	15
ประชากรที่ใช้ในการศึกษา.....	15
กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา.....	16
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	21
ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	21
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	29
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	30

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการศึกษา.....	33
การทดสอบข้อมูลที่มีความผิดปกติ.....	33
ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน.....	33
การทดสอบสมมติฐาน.....	40
สรุปผลอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถเป็นตัวแทนสัญญาณเตือนภัย.....	41
5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	42
สรุปผลการศึกษา.....	42
ข้อเสนอแนะ.....	44
บรรณานุกรม.....	45
ภาคผนวก.....	47
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	54

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1	จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 – 2545 ยกเว้นปี พ.ศ. 2540 และปี พ.ศ. 2541..... 16
2	กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา..... 18
3	ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในปีแรกก่อนที่บริษัทจะ ผลิตสัญญาการกู้เงินต่อการจำแนกกลุ่มโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์จำแนกประเภท..... 35
4	ผลการทดสอบความสามารถในการพยากรณ์จากตัวแบบเทคนิคการวิเคราะห์ จำแนกประเภท..... 37
5	ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในปีแรกก่อนที่บริษัทจะ ผลิตสัญญาการกู้เงินโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยโลจิส..... 38
6	ผลการทดสอบความสามารถในการพยากรณ์จากตัวแบบเทคนิคการวิเคราะห์ ถดถอยโลจิส..... 40
7	ความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแบบจำลอง โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ จำแนกประเภท และเทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยโลจิส..... 41