

INFLUENCE OF COMPANY CHARACTERISTICS, NON-DEBT TAX SHIELD, AND BUSINESS RISKS ON THE CAPITAL STRUCTURE OF THE LISTED COMPANIES ON THE THAILAND SUSTAINABILITY INVESTMENT INDEX IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Pattaramon SUKONTAPATIPARK^{1*} and Pornwan NUNTHAPHAD¹

1 Faculty of Business Administration, Kasetsart University, Thailand; Pattaramon.Suk@ku.th (P. S.)
(Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 21 April 2023

Revised: 10 May 2023

Published: 22 May 2023

ABSTRACT

The purpose of this research is to study influence of company characteristics, non-debt tax shield and business risks on the capital structure of the listed companies on the Thailand sustainability investment index in the stock exchange of Thailand. The study used five models with five industry control variables and three independent variables: 1) the company characteristics were measured with the size of the company, return on equity, growth rate, fixed asset ratio to total asset ratio and debt service coverage ratio (DSCR) 2) the non-debt tax shield (NDTS) and 3) business risks (Earnings volatility from operations). The dependent variable was the debt-to-equity ratio. The results showed that factors influencing the capital structure in the service industry were the ROE, GROWTH and FA. Factors that affected the capital structure in the resource industry were the DSCR and EVOL. Factors that affected the capital structure in the property and construction industry were the ROE, GROWTH, DSCR and FA. Factors that affected the capital structure in the agro and food industry were the SIZE, FA and DSCR. Factors that affected the capital structure in the technology industry were the SIZE and NDTS.

Keywords: Company Characteristics, Non-Debt Tax Shield, Business Risks, Capital Structure

CITATION INFORMATION: Sukontapatipark, P., & Nunthaphad, P. (2023). Influence of Company Characteristics, Non-Debt Tax Shield and Business Risks to the Capital Structure of Companies in the Sustainability Index in the Stock Exchange of Thailand. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 17.

อิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นยั่งยืน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภัทรมน สุคนธ์ปฏิภาค^{1*} และ พรวรรณ นันทแพศย์¹

1 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์; pattaramon.suk@ku.th (ภัทรมน) (ผู้ประพันธ์บทความ)

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินและความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในกลุ่มบริการ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการเติบโต (GROWTH) และอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม (FA) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในกลุ่มทรัพยากร ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (EVOL) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการเติบโต (GROWTH) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (EVOL) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในกลุ่มเกษตรและอาหาร ได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE) อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม (FA) และความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในเทคโนโลยี ได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE) และ ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)

คำสำคัญ: ลักษณะของบริษัท, ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน, ความเสี่ยงทางธุรกิจ, โครงสร้างเงินทุน

ข้อมูลการอ้างอิง: ภัทรมน สุคนธ์ปฏิภาค และ พรวรรณ นันทแพศย์. (2566). อิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(5), 17.

บทนำ

การบริหารทางการเงินเป็นสิ่งที่มีความสำคัญที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ เมื่อกิจการต้องการที่จะลงทุนในโครงการใหม่ ทำให้กิจการจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนให้เพียงพอต่อการนำเงินมาใช้ในการดำเนินงานดังกล่าว โดยแหล่งเงินทุนของกิจการมาจากแหล่งเงินทุนภายในและแหล่งเงินทุนภายนอก ซึ่งการจัดหาเงินทุนส่งผลโดยตรงกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท เพราะทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไป โดยผู้บริหารของกิจการมีหน้าที่จัดการโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสม โดยการกำหนดระดับการก่อหนี้สินของบริษัทให้เหมาะสมเพื่อให้มูลค่าของบริษัทที่สูงที่สุด (ศิริประภา ศรีวิโรจน์, 2561) จากข้อมูลข้างต้นทำให้เห็นได้ว่าโครงสร้างเงินทุนมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ส่วนของเจ้าของกิจการผู้บริหารและนักลงทุนให้ความสนใจในด้านของโครงสร้างเงินทุนตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อมูลค่าของบริษัท ดังนั้น กิจการจึงจำเป็นต้องหาโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อให้ต้นทุนของเงินทุนอยู่ในระดับต่ำที่สุดและสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้แก่บริษัทสูงสุด โดยกิจการที่มีความแตกต่างกันจะมีการจัดหาเงินทุนที่แตกต่างกันตามนโยบายของกิจการ เนื่องจากการศึกษาวิจัยโดยส่วนใหญ่ที่ผ่านมาจะให้ความสำคัญและศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ปรากฏการศึกษาในกลุ่มดัชนีหุ้นที่ยั่งยืน การศึกษาในครั้งนี้จึงได้เลือกศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนีหุ้นที่ยั่งยืนซึ่งต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว จำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของบริษัทเป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน และไม่จำกัดจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) โดยมีตัวแปรควบคุม 5 อุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 5 อันดับแรก ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน

จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ผู้วิจัยเล็งเห็นถึงความสำคัญในการศึกษาเรื่อง “อิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินและความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นที่ยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์การวิจัยเพื่อ 1) ศึกษาลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความเสี่ยงทางธุรกิจ และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นที่ยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาอิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนบริษัทในดัชนีหุ้นที่ยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อให้ทราบถึงระดับอิทธิพลปัจจัยต่างๆ ที่มีผลโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นที่ยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันหรือในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุน เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทในดัชนีหุ้นที่ยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาการวางแผนกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสม เพื่อสามารถเพิ่มมูลค่าสูงสุดกับแก่กิจการ และเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการใช้ข้อมูลระดับอิทธิพลปัจจัยต่างๆ ที่มีผลโครงสร้างเงินทุนเพื่อวิเคราะห์การดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

การทบทวนวรรณกรรม

ขนาดของบริษัท (Firm Size) หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยบริษัทขนาดเล็กจะมีโอกาสในการหาแหล่งเงินทุนได้ในปริมาณเงินที่น้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ โดยผู้ที่จะพิจารณาถึงความสามารถของระยะเวลาในการชำระหนี้คืน ซึ่งส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุน ซึ่งงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559), เนาวรัตน์ ศรีพนากุล (2556) ได้ทำการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัทเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพของบริษัทว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใด

เป็นสิ่งที่สะท้อนว่ากิจการสามารถใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุดซึ่งสามารถเป็นตัวชี้วัดที่ทำให้นักลงทุนจากภายนอกตัดสินใจมาลงทุน ดังนั้นการที่กิจการมีกำไรสูง หนี้สินต่ำ สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้ ซึ่งงานวิจัยของ Deesomsak et al. (2004) ที่ได้ทำการศึกษาดังนี้ ได้ทำการศึกษาดังนี้ ได้ทำการศึกษาถึง ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุน The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Asia Pacific ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้

อัตราการเติบโต (Growth) หมายถึง มูลค่าของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตจากการดำเนินงานหรือกำไรจะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สิน ทำให้ส่วนของเจ้าหนี้ให้ความสำคัญต่อการเติบโตของกิจการในอนาคต บริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงและมีรายได้ดีจะมีแนวโน้มที่จะก่อหนี้เพิ่มมากขึ้น แต่บริษัทที่มีอัตราการเติบโตต่ำหรือไม่มีอัตราการเติบโตการก่อหนี้จะถูกจำกัด ซึ่งงานวิจัยของ วิราภรณ์ รักษ์สมบูรณ์ (2559) ที่ได้ทำการศึกษาลักษณะเฉพาะของบริษัทและอิทธิพลของอุตสาหกรรมที่ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่าหนึ่งในตัวแปรอัตราการเติบโตเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน

สินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset) หมายถึง สินทรัพย์สินที่บริษัทมีครอบครองในรูปแบบของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ บริษัทที่มีสินทรัพย์ถาวรมากย่อมมีความสามารถในการจัดหาเงินทุนได้หลากหลายมากขึ้น เพราะทำให้ผู้ให้กู้เชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปเปลี่ยนเป็นเงินสดและสามารถนำมาชำระหนี้ได้ ซึ่งงานวิจัยของวิราภรณ์ รักษ์สมบูรณ์ (2559) ผลการศึกษาพบว่า สินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) หมายถึง การวัดความสามารถในการชำระหนี้สินคืนจากรายได้รวมที่ได้รับ ซึ่งพิจารณาเฉพาะผลต่างของหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ถือเป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งในการชำระหนี้สินในอนาคตและสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินของกิจการต่อความสามารถในการชำระหนี้สินในอนาคตที่อาจนำไปสู่ปัญหาการฟ้องร้องกิจการที่มีสถานะล้มละลาย ซึ่งงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป้า (2559) พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับโครงสร้างเงิน ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน (Non-Debt Tax Shield) หมายถึง รายการลดภาษีส่งผลต่อการใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินเพราะจะถือเป็นค่าใช้จ่ายที่ช่วยลดภาษี เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเป็นรายการที่ไม่ได้ชำระเป็นเงินสดจึงถือเป็นค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน หากบริษัทที่มีผลประโยชน์ทางภาษีค่อนข้างสูงจะก่อหนี้จากภายนอกลดลง ซึ่งงานวิจัยของวรวิญญู รัตบวรวงศ์ (2556) พบว่า ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับโครงสร้างเงินทุน หากกิจการสามารถประหยัดภาษีได้จากการก่อหนี้สินไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ซึ่งกิจการก็จะเลือกจัดหาแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้มากกว่าการออกหุ้นเพิ่มทุน

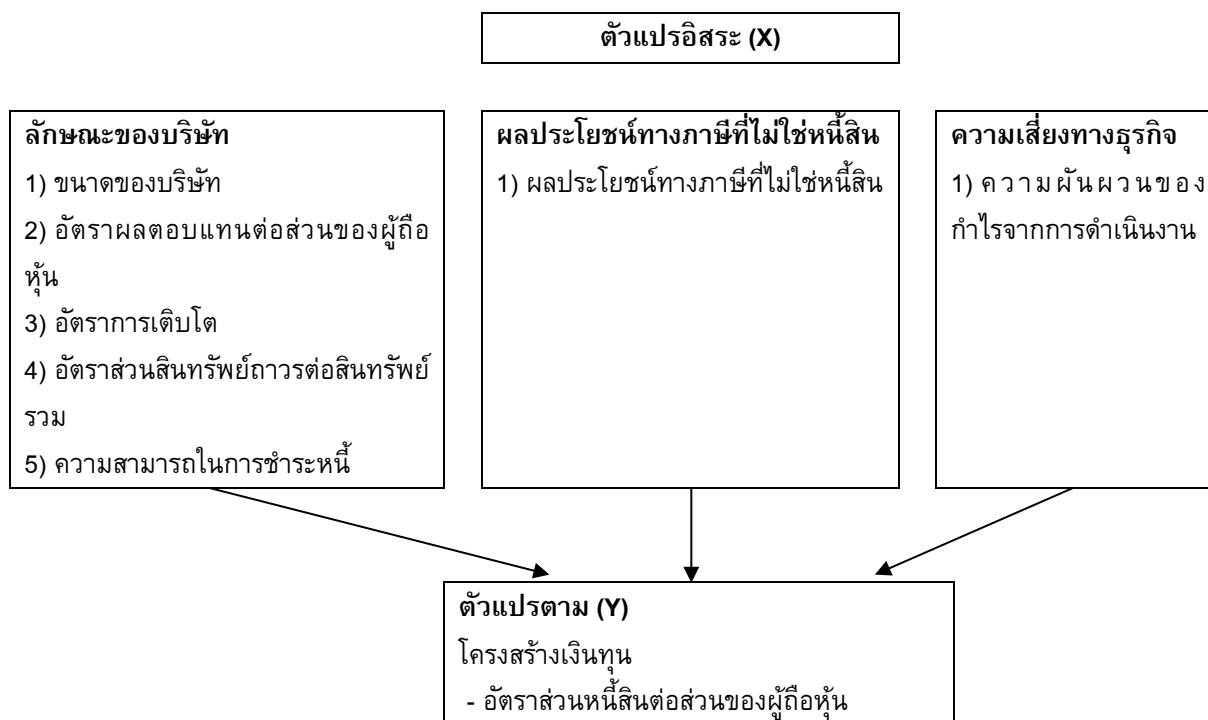
ความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (Earnings Volatility) หากบริษัทมีความผันผวนของกำไร อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลง ถ้าบริษัทที่มีกำไรลดลงอาจทำให้บริษัทไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามระยะเวลาที่ระบุในสัญญา บริษัทอาจถูกดำเนินการฟ้องล้มละลายได้ หากบริษัทต้องการแหล่งเงินทุนโดยการก่อหนี้ อาจทำให้ผู้ให้กู้พิจารณาไม่อนุมัติการกู้ยืมเงินแต่หากบริษัทมีกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้ให้กู้จะเห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ได้ ซึ่งงานวิจัยของ Deesomsak et al. (2004) พบว่า ความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงานมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับโครงสร้างเงิน

สมมติฐานการวิจัย

- 1) ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนีหุ้นยังยืนในแต่ละอุตสาหกรรม ได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE) และ อัตราการเติบโต (GROWTH)
- 2) ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนีหุ้นยังยืนในแต่ละอุตสาหกรรม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (PROF),

อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม (FA), ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS), ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (EVOL)

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประชากรที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนีหุ้นยั่งยืนเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2561 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2565 จึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างเป็น 170 บริษัท การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อใช้อธิบายข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยแบบอิสระ (Independent Sample t-test) การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียวและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ .01

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา พบว่า (1)อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE พบว่า อุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 1.84 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.93 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด อุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.84 เท่า อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.80 เท่า (2)ขนาดของบริษัท SIZE พบว่า อุตสาหกรรมทรัพยากรมีขนาดของบริษัทมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2,047,742 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุดอยู่ที่ 9,104,652 ล้านบาท ส่วนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีขนาดของบริษัทมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 34,657 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำสุดเท่ากับ 44,291 ล้านบาท (3)อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE พบว่า อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.05 และอุตสาหกรรมบริการมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.02 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.11 อุตสาหกรรมทรัพยากรมีส่วน

เบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.05 (4) อัตราการเติบโต GROWTH พบว่า อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.10 และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีอัตราการเติบโตมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.00 อุตสาหกรรมบริการมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.76 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.17 (5) อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม FA พบว่า อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.43 และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.19 อุตสาหกรรมบริการมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.24 และอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.15 (6) ความสามารถในการชำระหนี้ DSCR พบว่า อุตสาหกรรมทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.26 และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยความสามารถในการชำระหนี้ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.12 เท่า อุตสาหกรรมทรัพยากรมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเท่ากับ 0.58 เท่า และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับ 0.17 เท่า (7) ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน NDTs พบว่า อุตสาหกรรมบริการมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.04 และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.01 อุตสาหกรรมบริการมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.05 และอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 0.03 (8) ความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน EVOL พบว่า อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยความสูงที่สุดเท่ากับ 33,705 ล้านบาท และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 840 ล้านบาท อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุดเท่ากับ 152,959 ล้านบาท และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุดเท่ากับ 1,492 ล้านบาท

ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-3.5603	0.4010	-8.8780	0.0000**
อัตราการเติบโต (GROWTH)	0.0396	0.0186	2.1254	0.0341*
อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม (FA)	-0.7865	0.3174	-2.4782	0.0136*
R-squared = .4581, Adjusted R-squared = .4488, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 2.0976				

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05 ส่วนอัตราการเติบโตความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองที่มีอิทธิพลสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ ร้อยละ 45.81 (R-Squared = .4581)

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	-1.3219	0.4326	-3.0552	0.0024**
ความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (EVOL)	-0.0302	0.0153	-1.9728	0.0492*
R-squared = .4442, Adjusted R-squared = .4026, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 2.0980				

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และ 0.05 แสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองที่มีอิทธิพลสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ ร้อยละ 44.42 (R-Squared = .4442)

ตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-0.8499	0.1848	-4.5980	0.0000**
อัตราการเติบโต (GROWTH)	0.0691	0.0134	5.1645	0.0000**
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	-0.1638	0.0646	-2.5372	0.0116*
ความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน (EVOL)	-0.1727	0.0152	-0.1752	0.0110*
R-squared = .7742, Adjusted R-squared = .7569, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 2.0019				

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 3 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม อัตราการเติบโต ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ความสามารถในการชำระหนี้และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองที่มีอิทธิพลสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ ร้อยละ 77.42 (R-Squared = .7742)

ตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ขนาดของบริษัท (SIZE)	0.2345	0.0991	2.3659	0.0187*
อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม (FA)	-1.3714	0.3181	-4.3113	0.0000**
ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	-0.1070	0.0475	-2.2530	0.0251*
R-squared = .7929, Adjusted R-squared = .7757, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 1.9852				

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01) * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ความสามารถในการชำระหนี้ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองที่มีอิทธิพลสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ ร้อยละ 77.57 (R-Squared = .7757)

ตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตัวแปรอิสระ	ค่าสัมประสิทธิ์	Std. Error	t-statistic	Sig.
ขนาดของบริษัท (SIZE)	3.6065	0.9882	3.6495	0.0004**
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	-1.7777	0.8211	-2.1651	0.0318*

R-squared = .7384, Adjusted R-squared = .7127, Prob(F-statistic) = .0000, Durbin-Watson = 2.2164

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้แก่ ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 แสดงว่าตัวแปรในแบบจำลองที่มีอิทธิพลสามารถรวมพยากรณ์ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้เท่ากับ ร้อยละ 73.84 (R-Squared = .7384)

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

อิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนบริษัทในดัชนีหุ้นยังย่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมสามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1) อุตสาหกรรมบริการ ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราการเติบโต มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน เมื่อบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูงทำให้บริษัทต้องลงทุนในโครงการใหม่ทำให้ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มสูงขึ้นส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นบริษัทจะเลือกใช้แหล่งเงินทุนจากภายในบริษัทก่อนเป็นอันดับแรกส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา รวตบวรวงศ์ (2556) และวิราภานต์ รักษาสมบูรณ์ (2559) ส่วนตัวแปรอิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ ขนาดของบริษัท ความสามารถในการชำระหนี้ ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน

2) อุตสาหกรรมทรัพยากร ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับโครงสร้างเงินทุน เมื่อบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทำให้มีความสามารถที่จะชำระหนี้ได้มากขึ้น เมื่อบริษัทมีความสามารถชำระหนี้เพิ่มสูงขึ้นแสดงถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารที่ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท จึงไม่จำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Deesomsak et al. (2004) ส่วนตัวแปร

อิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ได้แก่ ขนาดของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์ และผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน

3) อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราการเติบโต มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุนสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิราภานต์ รัชสมบุรณ์ (2559) แสดงถึง เมื่อบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูงทำให้บริษัทต้องลงทุนในโครงการใหม่ ทำให้ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มสูงขึ้นส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในทิศทางเดียวกัน ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการชำระหนี้ และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Deesomsak et al. (2004) เมื่อบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นทำให้มีความสามารถที่จะชำระหนี้ได้มากขึ้น บริษัทจึงไม่จำเป็นต้องหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในทิศทางตรงกันข้าม โครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนตัวแปรอิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ได้แก่ ขนาดของบริษัท อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม และผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน

4) อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป้า (2559) บริษัทที่มีธุรกิจขนาดเล็กจะมีโอกาสในการหาแหล่งเงินทุนได้ในปริมาณเงินทุนที่น้อยกว่าบริษัทที่มีธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากในการศึกษาครั้งนี้กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนบริษัทน้อยที่สุดในการศึกษาในครั้งนี้ อาจจะทำให้มีสินทรัพย์รวมน้อยกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นส่งผลให้ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมและความสามารถในการชำระหนี้ หากอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์และความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้โครงสร้างเงินทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนตัวแปรอิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน

5) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโครงสร้างเงินทุน แสดงถึง หากขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้โครงสร้างเงินทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป้า (2559) ส่วนตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน หากผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สินเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้โครงสร้างเงินทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา รัตบวรวงศ์ (2556) ส่วนตัวแปรอิสระที่ไม่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม ความสามารถในการชำระหนี้ และความผันผวนของกำไรจากการดำเนินงาน

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระมุ่งเน้นเพื่อศึกษาอิทธิพลของลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนบริษัทในดัชนีหุ้นยังย่นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ทราบถึงปัจจัย

ที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในดัชนีหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งผลการศึกษาจะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

- 1) นักลงทุน นักศึกษา และผู้สนใจทั่วไป สามารถนำผลการศึกษาว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของในแต่ละอุตสาหกรรมไปใช้ให้เกิดประโยชน์ โดยสามารถนำข้อมูลลักษณะของบริษัท ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในแต่ละอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเป็นแนวทางประกอบการพิจารณาแนวโน้มในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุนโดยเฉพาะหลักทรัพย์ในดัชนีหุ้นยั่งยืน
- 2) บริษัทในดัชนีหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ สามารถนำผลการศึกษาว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของในแต่ละอุตสาหกรรมไปใช้ให้เกิดประโยชน์ เป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาการวางแผนกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมเพื่อสามารถเพิ่มมูลค่าสูงสุดแก่กิจการ
- 3) ผู้ที่สนใจทำการศึกษปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนที่จะทำการศึกษาในอนาคตที่ อาจศึกษาเพิ่มในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นเพิ่มเติมหรือกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยให้ละเอียดมากขึ้นเพื่อผลของการวิจัยที่อาจจะชัดเจนและสามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้อย่างเฉพาะเจาะจงแสดงถึงลักษณะของอุตสาหกรรมได้อย่างชัดเจน และสามารถนำปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค เช่น ภาวะเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เข้ามาใช้ในการศึกษาซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท

เอกสารอ้างอิง

- จิราวัฒน์ แสงเป่า. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI (THAILAND SUSTAINABILITY INVESTMENT) ปี2565) สืบค้นจาก <https://www.setsustainability.com/libraries/710/item/thailand-sustainability-lists>, 12 พฤศจิกายน 2565.
- เนาวรัตน์ ศรีพนากุล. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET50. การศึกษาอิสระบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงิน, คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- วรัญญา เรวัตบวรวงศ์. (2557). อิทธิพลของอุตสาหกรรมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, การบริหารการเงิน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิราภรณ์ รักษ์สมบูรณ์. (2559). ลักษณะเฉพาะของบริษัทและอิทธิพลของอุตสาหกรรมที่ส่งผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai). สารนิพนธ์ปริญญาโท. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิริประภา ศรีวิโรจน์. 2561) “โครงสร้างเงินทุน” หนึ่งองค์ประกอบสำคัญในการสร้างมูลค่าของธุรกิจ. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยอีสเทิร์นเอเซีย, 8(2), 91-102.
- Deesomsak,R., Paudyal, K., and Pescetto, G. (2004). The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Asia Pacific Region. Journal of Multinational Financial Management, 14(4-5), 387-405.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.



Copyright: © 2023 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).