

ตารางที่ 4.20 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรของอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ปี 2554					ปี 2555			
	จำนวน ค่าสังเกต	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ตัวแปรตาม									
อัตราส่วนหนี้สินรวม(TDR)	1,258	.14	5.93	.77	.39	.03	6.04	1.05	.32
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)	1,258	.08	5.03	.53	.33	.06	6.02	1.51	.31
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	1,258	1.52	5.38	2.69	1.07	1.72	6.16	2.92	1.04
ตัวแปรต้น									
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	1,258	.41	.92	.73	.09	.42	1.13	.67	.03
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่ หนี้สิน (NDTS)	1,258	-4.80	3.34	-1.01	1.31	-3.92	3.68	-.09	1.25
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)	1,258	1.01	257.25	30.54	12.19	1.31	287.22	33.34	10.21
สภาพคล่อง (CR)	1,258	.66	9253.52	59.71	183.90	.23	8327.36	61.12	179.99
อัตรากาไรสุทธิเดบิต (GO)	1,258	9320634.26	4019242655.57	26384961.82	62308434.42	99427393.06	482391742.71	25384679.72	59032367.52

ตารางที่ 4.20 (ต่อ)

ตัวแปร	ปี 2554					ปี 2555			
	จำนวน ค่าสังเกต	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	1,258	-.12	.57	.16	.04	-.17	.62	.18	.07
อายุของธุรกิจ (AGE)	1,258	3.00	24.00	15.96	9.37	4.00	25.00	14.82	8.63
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	1,258	.34	1.04	.28	.09	.59	1.57	.31	.11
เจ้าหนี้สุทธิ (ND)	1,258	-1.03	1.02	0.51	0.63	-1.07	1.83	0.36	0.72
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)	1,258	-2.17	3.07	1.57	.49	-1.96	3.88	1.04	.50
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	1,258	25371.03	194845940.40	62917830.02	36729830.07	26384.94	182537293.57	59125374.16	37293746.73
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	1,258	62983.62	72398463.10	3927394.29	172621.81	72396.63	7128734.12	4012638.85	182393.19
อัตราการจ้างงาน (EP)	1,258	20.00	73.00	53.32	34.42	31.00	73.00	39.92	32.02

หมายเหตุ. *คำอธิบายตัวแปร ตัวแปรตาม คือ โครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางมี 3 ตัว ได้แก่ TDR คืออัตราส่วนหนี้สินรวม LDR คืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาว DE คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจมีทั้งหมด 13 ตัว คือ ETR คือ ผลกระทบของอัตราภาษี NDTs คือผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน BR คือ ความเสี่ยงทางธุรกิจ CR คือ สภาพคล่อง GO คือ อัตราการเจริญเติบโต ROA คือ ความสามารถในการทำกำไร AGE คือ อายุของธุรกิจ AS คือ โครงสร้างของสินทรัพย์ ND คือ เจ้าหนี้สุทธิ FR คือ ความเสี่ยงทางการเงิน ASS คือ สินทรัพย์หมุนเวียน LN คือ เงินกู้ยืมระยะสั้น EP คือ อัตราการจ้างงาน

จากตารางที่ 4.20 พบว่า ตัวแปรโครงสร้างเงินทุนอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยปี 2554 ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมของวิสาหกิจขนาดกลางมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.77 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 5.93 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.14 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.39 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.53 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 5.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.08 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33 และอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.69 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 5.38 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 1.52 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.07

ตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจประกอบด้วย ผลกระทบของอัตราภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.92 เท่า ค่าสูงสุด 0.92 เท่า ค่าต่ำสุด 0.41 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09 ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช้หนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.01 เท่า ค่าสูงสุด 3.34 เท่า ค่าต่ำสุด -4.80 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.31 ความเสี่ยงทางธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.54 เท่า ค่าสูงสุด 257.25 เท่า ค่าต่ำสุด 1.01 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.19 สภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 59.71 เท่า ค่าสูงสุด 9253.52 เท่า ค่าต่ำสุด 0.66 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 183.90 อัตราการเจริญเติบโตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26384961.82 บาท ค่าสูงสุด 4019242655.57 บาท ค่าต่ำสุด 9320634.26 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 62308434.42 ความสามารถในการทำกำไรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.16 ค่าสูงสุด 0.57 เท่า ค่าต่ำสุด -0.12 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04 อายุของธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.96 ปี ค่าสูงสุด 24 ปี ค่าต่ำสุด 3 ปี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.37 โครงสร้างของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.28 เท่า ค่าสูงสุด 1.04 เท่า ค่าต่ำสุด 0.34 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09 เจ้าหนี้สุทธรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.51 เท่า ค่าสูงสุด 1.02 เท่า ค่าต่ำสุด -1.03 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 ความเสี่ยงทางการเงินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.57 เท่า ค่าสูงสุด 3.07 เท่า ค่าต่ำสุด -2.17 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .49 สินทรัพย์หมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 62917830.02 บาท ค่าสูงสุด 194845940.40 บาท ค่าต่ำสุด 25371.03 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 36729830.07 เงินกู้ยืมระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3927394.29 บาท ค่าสูงสุด 72398463.10 บาท ค่าต่ำสุด 62983.62 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 172621.81 และอัตราการจ้างงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 53.32 คน ค่าสูงสุด 73.00 คน ค่าต่ำสุด 20 คน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 34.42

นอกจากนั้นตัวแปรโครงสร้างเงินทุนอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยปี 2555 ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมของวิสาหกิจขนาดกลางมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.05 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.04 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.32 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.02 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.06 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31 และอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ย

เท่ากับ 2.92 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.16 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 1.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.04

ตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจประกอบด้วย ผลกระทบของอัตราภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.67 เท่า ค่าสูงสุด 1.13 เท่า ค่าต่ำสุด 0.42 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03 ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช้หนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.09 เท่า ค่าสูงสุด 3.68 เท่า ค่าต่ำสุด -3.92 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.25 ความเสี่ยงทางธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.34 เท่า ค่าสูงสุด 287.22 เท่า ค่าต่ำสุด 1.31 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.21 สภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 61.12 เท่า ค่าสูงสุด 8327.36 เท่า ค่าต่ำสุด 0.23 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 179.99 อัตราการเจริญเติบโตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25384679.72 บาท ค่าสูงสุด 482391742.71 บาท ค่าต่ำสุด 99427393.06 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 59032367.52 ความสามารถในการทำกำไรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.18 ค่าสูงสุด 0.62 เท่า ค่าต่ำสุด -0.17 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07 อายุของธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.82 ปี ค่าสูงสุด 25 ปี ค่าต่ำสุด 4 ปี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.63 โครงสร้างของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.31 เท่า ค่าสูงสุด 1.57 เท่า ค่าต่ำสุด 0.59 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11 เจ้าหนี้สุทธิมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.36 เท่า ค่าสูงสุด 1.83 เท่า ค่าต่ำสุด -1.07 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.72 ความเสี่ยงทางการเงินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.04 เท่า ค่าสูงสุด 3.88 เท่า ค่าต่ำสุด -1.96 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .50 สินทรัพย์หมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 59125374.16 บาท ค่าสูงสุด 182537293.57 บาท ค่าต่ำสุด 26384.94 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 37293746.73 เงินกู้ยืมระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4012638.85 บาท ค่าสูงสุด 7128734.12 บาท ค่าต่ำสุด 72396.63 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 182393.19 และอัตราการจ้างงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 39.92 คน ค่าสูงสุด 73 คน ค่าต่ำสุด 31 คน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 32.02

4.3.5 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันระหว่างตัวแปรโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและตัวแปรปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยโดยใช้สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

ตารางที่ 4.21 แสดงค่าสหสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยคุณลักษณะของอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลาง

ตัวแปร	TDR	LDR	DE	ETR	NDTS	BR	CR	GO	ROA	AGE	AS	ND	FR	ASS	LN	EP
อัตราส่วนหนี้สินรวม(TDR)	1															
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)	.542**	1														
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	.065*	.028	1													
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	-.065*	-.077**	-.007	1												
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	-.015	-.028	-.012	.096*	1											
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)	.073*	.058*	.047*	.027	-.046*	1										
สภาพคล่อง (CR)	.087*	-.001	.014	-.164**	.121**	-.069*	1									
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	.020	.083*	.040*	-.011	.036*	-.001	-.037	1								
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	-.077**	-.068*	-.017	.006	.093**	-.182**	.048*	.011	1							
อายุของธุรกิจ (AGE)	-.058*	-.025	.009	.016	.144**	.027	.082**	.002	.084**	1						
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.080*	.040*	.005	.183**	.048*	.091**	-.560**	.047	-.052*	-.141**	1					
เจ้าหนี้สุทธิ (ND)	-.051*	-.095**	.013	.135**	.074**	.035*	-.184**	-.007	.096**	-.015	.161**	1				
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)	-.027	-.061*	.011	-.013	.152**	.015	.008	.064*	.001	.044	-.050*	.046*	1			
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.058*	.138**	-.049*	-.003	.043*	-.001	.034	-.002	-.068*	.011	.012	-.037	.031	1		
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	.092**	.062*	.031	-.034*	.002	-.039*	.043*	.001	.007	.036	-.026	-.014	-.015	.032*	1	
อัตราการจ้างงาน (EP)	-.029	-.029	-.014	.030*	.200**	.020	.008	.048*	.029	.082**	-.049*	.017	.052*	-.043	-.044	1

หมายเหตุ: คำอธิบายตัวแปร ตัวแปรตาม คือ โครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางมี 3 ตัว ได้แก่ TDR คืออัตราส่วนหนี้สินรวม LDR คืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาว DE คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจมีทั้งหมด 13 ตัว คือ ETR คือ ผลกระทบของอัตราภาษี NDTs คือผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน BR คือ ความเสี่ยงทางธุรกิจ CR คือ สภาพคล่อง GO คือ อัตราการเจริญเติบโต ROA คือ ความสามารถในการทำกำไร AGE คือ อายุของธุรกิจ AS คือ โครงสร้างของสินทรัพย์ ND คือ เจ้าหนี้สุทธิ FR คือ ความเสี่ยงทางการเงิน ASS คือ สินทรัพย์หมุนเวียน LN คือ เงินกู้ยืมระยะสั้น EP คือ อัตราการจ้างงาน

**มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.21 พบว่า โครงสร้างของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับสภาพคล่อง อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยที่ขนาดความสัมพันธ์เท่ากับ -0.560 โดยภาพรวมจะเห็นได้ว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันซึ่งจากผลที่พบดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันจนอาจก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงทำการทดสอบว่าปัญหา Multicollinearity อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้หรือไม่โดยใช้ค่า VIF หรือ Variance Inflation Factor (Black, 2006) โดยทำการทดสอบพบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันแต่ไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity รายละเอียดปรากฏในตารางที่ 4.46 ภาคผนวก ก

4.3.5.1 การวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนรูปของอัตราหนี้สินรวม (TDR) การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาว (LDR) และการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินรวมของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.22 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.22 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินรวมของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	.463	23.771	.000**	.058	2.144	.032*
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.260	12.124	.000**	.015	10.444	.000**
สภาพคล่อง (CR)	-.127	-12.229	.000**	.449	20.089	.000**
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	.082	17.686	.000**	.260	7.815	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.035	11.369	.000**	.113	16.753	.000**
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.015	9.570	.000**	.029	10.444	.000**
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.090	24.009	.000**	.072	5.560	.000**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.158	-10.332	.000**	-.026	-18.139	.000**
อัตราการจ้างงาน (EP)	.023	8.073	.000**			
	R=.685 R ² =.683 Adj.R ² =.682 F=43107.617 p=.000			R=.787 R ² =.782 Adj.R ² =.780 F=71319.827 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.22 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวมปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .463 .260 .082 .035 .015 .090 แล .023 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.127 และ -.158 มีค่า R² เท่ากับ .683 หมายความว่า ปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 68.3% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .682 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 68.2% สอดคล้องกับ

ผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม ปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่อง อัตราการเจริญเติบโตความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ และสินทรัพย์หมุนเวียนมีผลเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .058 .015 .449 .260 .113 .029 และ .072 ตามลำดับ ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.026 มีค่า R^2 เท่ากับ .782 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 78.2% และมีค่า $Adj R^2$ เท่ากับ .780 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 78.0%

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาวของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	.037	4.878	.000**	.556	29.320	.000**
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.115	8.312	.000**	.278	15.322	.000**
สภาพคล่อง (CR)	-.473	-24.853	.000**	-.111	-10.475	.000**
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	.183	7.296	.000**	.078	7.022	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.768	12.021	.000**	.093	5.020	.000**
อายุของธุรกิจ (AGE)	.122	6.524	.000**			
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.114	5.381	.000**	.085	4.046	.000**
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.039	4.666	.000**	.007	3.566	.000**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.014	-3.146	.002**	-.014	-3.362	.001**
อัตราการจ้างงาน (EP)	.081	2.596	.001**	.012	3.273	.001**
	R=.596 R ² =.593 Adj.R ² =.592 F=16688.587 p=.000			R=.572 R ² =.565 Adj.R ² =.561 F=18209.989 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.23 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาวปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร อายุของธุรกิจ โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .037 .115 .183 .768 .122 .114 .039 และ .081 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.473 และ -.014 มีค่า R² เท่ากับ .593 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินระยะยาวได้ 59.3% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .592 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินระยะยาวได้ 59.2%

สอดคล้องกับผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปแบบของอัตราหนี้สินระยะยาวปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่อง อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .556 .278 .078 .093 .085 .007 และ .012 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.111 และ -.014 มีค่า R^2 เท่ากับ .565 หมายความว่า ปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินระยะยาวได้ 56.5% และมีค่า Adj R^2 เท่ากับ .561 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินระยะยาวได้ 56.1%

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปแบบของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.24 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.24 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	.135	11.759	.000**	.244	16.297	.000**
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.017	4.199	.000**	.273	28.814	.000**
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)				-.032	-1.963	.050*
สภาพคล่อง (CR)	-.654	-44.886	.000**	.016	2.294	.022*
อัตรากำไรสุทธิ (GO)	.268	28.745	.000**	.135	11.732	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.784	27.468	.000**	.016	3.997	.000**
อายุของธุรกิจ (AGE)				.145	31.281	.000**
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.236	17.602	.000**	.814	23.091	.000**
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)				-.009	-2.023	.043*
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.057	13.897	.000**	.022	3.374	.001**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.009	-2.048	.041*	-.681	-32.820	.000**
อัตรากำไรจางาน (EP)	.022	3.290	.001**	.057	13.755	.000**
	R=.593 R ² =.587 Adj.R ² =.584 F=64229.225 p=.000			R=.700 R ² =.699 Adj.R ² =.686 F=74872.054 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.24 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตรากำไรสุทธิ ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตรากำไรจางานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .135 .017 .268 .784 .236 .057 และ .022 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.654 และ -.009 มีค่า R² เท่ากับ .587 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นได้ 58.7% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .584 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 58.4% สอดคล้องกับผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษีผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่อง อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร อายุของธุรกิจ โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .244 .273 .016 .135 .016 .145 .814 .022 และ .057 ตามลำดับ ส่วนความเสี่ยงทางธุรกิจ ความเสี่ยงทางการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.032 -.009 และ -.681 มีค่า R² เท่ากับ .699 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 69.9% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .686 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 68.6%

ตารางที่ 4.25 สรุปผลการวิเคราะห์กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ

ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน	อัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR)		อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)		อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	
	2554	2555	2554	2555	2554	2555
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	+	+	+	+	+	+
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	+	+	+	+	+	+
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)						-
สภาพคล่อง (CR)	-	+	-	-	-	+
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	+	+	+	+	+	+
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	+	+	+	+	+	+
อายุของธุรกิจ (AGE)			+			+
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	+	+	+	+	+	+
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)						-
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	+	+	+	+	+	+
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-	-	-	-	-	-
อัตราการจ้างงาน (EP)	+		+	+	+	+

จากตารางที่ 4.25 พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 และ 2555 ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโตความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และเงินกู้ยืมระยะสั้นมีความสอดคล้องกัน ส่วนความเสี่ยงทางธุรกิจ สภาพคล่อง อายุของธุรกิจ ความเสี่ยงทางการเงิน และอัตราการจ้างงานไม่สอดคล้องกัน

4.3.6 สถิติเบื้องต้นของตัวแปรในอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีก

4.3.6.1 ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

การวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาซึ่งจะทำการใช้สถิติพื้นฐาน ในการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา โดยจะใช้ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในการวิเคราะห์

ตารางที่ 4.26 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรของอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ปี 2554					ปี 2555			
	จำนวนค่า สังเกต	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ตัวแปรตาม									
อัตราส่วนหนี้สินรวม(TDR)	904	.14	6.25	.96	.41	.07	6.95	1.00	.32
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)	904	.01	4.79	.94	.40	.12	6.01	.97	.26
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	904	1.58	4.74	2.90	1.12	1.33	6.34	2.99	1.06
ตัวแปรต้น									
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	904	.72	.98	.80	.16	.34	1.43	.98	.13
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่ หนี้สิน (NDTS)	904	-4.80	3.39	-1.07	1.01	-2.27	3.32	-1.03	1.24
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)	904	1.01	272.16	28.89	12.15	1.41	274.23	38.29	11.13
สภาพคล่อง (CR)	904	.49	10026.12	32.09	232.81	.32	16293.63	39.91	210.09
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	904	7000000.00	3982734681.48	26129037.78	82162730.02	8463285.43	432739277.67	29125376.67	72389463.33
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	904	-.32	.37	.08	.01	-.25	.39	.11	.03
อายุของธุรกิจ (AGE)	904	2.00	36.00	11.23	5.46	3.00	37.00	13.35	5.76
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	904	.26	1.14	.12	.03	.35	1.16	.17	.06
เจ้าหนี้สุทธิ (ND)	904	-2.30	1.11	0.32	0.04	-2.18	1.20	0.38	0.13

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

ตัวแปร	ปี 2554					ปี 2555			
	จำนวนค่า สังเกต	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)	904	-1.75	3.63	1.23	.63	-1.29	3.69	1.78	.51
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	904	18236.58	172932473.01	62386495.96	27389463.34	29364.29	163290347.35	61273846.65	21627382.23
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	904	50000.00	62936727.27	2730916.67	1721832.82	63290.00	72781738.32	2873198.89	1521928.74
อัตราการจ้างงาน (EP)	904	26.00	35.00	28.60	19.29	29.00	41.00	23.20	10.94

หมายเหตุ. *คำอธิบายตัวแปร ตัวแปรตาม คือ โครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางมี 3 ตัว ได้แก่ TDR คืออัตราส่วนหนี้สินรวม LDR คืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาว DE คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจมีทั้งหมด 13 ตัว คือ ETR คือ ผลกระทบของอัตราภาษี NDTs คือผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน BR คือ ความเสี่ยงทางธุรกิจ CR คือ สภาพคล่อง GO คือ อัตราการเจริญเติบโต ROA คือ ความสามารถในการทำกำไร AGE คือ อายุของธุรกิจ AS คือ โครงสร้างของสินทรัพย์ ND คือ เจ้าหนี้สุทธิ FR คือ ความเสี่ยงทางการเงิน ASS คือ สินทรัพย์หมุนเวียน LN คือ เงินกู้ยืมระยะสั้น EP คือ อัตราการจ้างงาน

จากตารางที่ 4.26 พบว่า ตัวแปรโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมของวิสาหกิจขนาดกลางมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.96 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.25 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.14 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.41 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.94 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 4.79 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.01 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.40 และ อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.90 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 4.74 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 1.58 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.12

ตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจประกอบด้วย ผลกระทบของอัตราภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.80 เท่า ค่าสูงสุด 0.98 เท่า ค่าต่ำสุด 0.72 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16 ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.07 เท่า ค่าสูงสุด 3.39 เท่า ค่าต่ำสุด -4.80 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.01 ความเสี่ยงทางธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.89 เท่า ค่าสูงสุด 272.16 เท่า ค่าต่ำสุด 1.01 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.15 สภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.09 เท่า ค่าสูงสุด 10026.12 เท่า ค่าต่ำสุด 0.49 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 232.81 อัตราการเจริญเติบโตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26129037.78 บาท ค่าสูงสุด 3982734681.48 บาท ค่าต่ำสุด 7158956.00 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82162730.02 ความสามารถในการทำกำไรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.08 ค่าสูงสุด 0.37 เท่า ค่าต่ำสุด -0.32 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01 อายุของธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.23 ปี ค่าสูงสุด 36 ปี ค่าต่ำสุด 2 ปี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.46 โครงสร้างของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.12 เท่า ค่าสูงสุด 1.14 เท่า ค่าต่ำสุด 0.26 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03 เจ้าหนี้สุทธรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 เท่าค่าสูงสุด 1.11 เท่า ค่าต่ำสุด -2.30 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04 ความเสี่ยงทางการเงินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.23 เท่า ค่าสูงสุด 3.63 เท่า ค่าต่ำสุด -1.75 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 สินทรัพย์หมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 62386495.96 บาท ค่าสูงสุด 172932473.01 บาท ค่าต่ำสุด 18236.58 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27389463.34 เงินกู้ยืมระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2730916.67 บาท ค่าสูงสุด 62936727.27 บาท ค่าต่ำสุด 50000.00 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1721832.82 และอัตราการจ้างงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.60 คน ค่าสูงสุด 35 คน ค่าต่ำสุด 26 คน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.29

นอกจากนั้นตัวแปรโครงสร้างเงินทุนอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยปี 2555 ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมของวิสาหกิจขนาดกลางมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.00 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.95 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.07 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.32 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.97 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.01 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 0.12 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26 และอัตราส่วนหนี้สิน

ระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุด 6.34 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุด 1.33 เปอร์เซ็นต์ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.06

ตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจประกอบด้วย ผลกระทบของอัตราภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.98 เท่า ค่าสูงสุด 1.43 เท่า ค่าต่ำสุด 0.34 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13 ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.03 เท่า ค่าสูงสุด 3.32 เท่า ค่าต่ำสุด -2.27 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.24 ความเสี่ยงทางธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.29 เท่า ค่าสูงสุด 274.23 เท่า ค่าต่ำสุด 1.41 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.13 สภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 39.91 เท่า ค่าสูงสุด 16293.63 เท่า ค่าต่ำสุด 0.32 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 210.09 อัตราการเจริญเติบโตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29125376.67 บาท ค่าสูงสุด 432739277.67 บาท ค่าต่ำสุด 8463285.43 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 72389463.33 ความสามารถในการทำกำไรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 ค่าสูงสุด 0.39 เท่า ค่าต่ำสุด -0.25 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03 อายุของธุรกิจมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.35 ปี ค่าสูงสุด 37 ปี ค่าต่ำสุด 3 ปี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.76 โครงสร้างของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 เท่า ค่าสูงสุด 1.16 เท่า ค่าต่ำสุด 0.35 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06 เจ้าหนี้สุทธิมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.38 เท่า ค่าสูงสุด 1.20 เท่า ค่าต่ำสุด -2.18 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13 ความเสี่ยงทางการเงินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.78 เท่า ค่าสูงสุด 3.69 เท่า ค่าต่ำสุด -1.26 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .51 สินทรัพย์หมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 61273846.65 บาท ค่าสูงสุด 163290347.35 บาท ค่าต่ำสุด 29364.29 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21627382.23 เงินกู้ยืมระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2873198.89 บาท ค่าสูงสุด 72781738.32 บาท ค่าต่ำสุด 63290.00 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1521928.74 และอัตราการจ้างงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.20 คน ค่าสูงสุด 41 คน ค่าต่ำสุด 29 คน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.94

4.3.6.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันระหว่างตัวแปรโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและตัวแปรปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยโดยใช้สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

ตารางที่ 4.27 แสดงค่าสหสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยคุณลักษณะของอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลาง

ตัวแปร	TDR	LDR	DE	ETR	NDTS	BR	CR	GO	ROA	AGE	AS	ND	FR	ASS	LN	EP
อัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR)	1															
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)	.525**	1														
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	-.061	-.043	1													
ผลกระทบของอัตรากำไร (ETR)	.141**	.102**	-.018	1												
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.127**	.130**	-.112**	-.053	1											
ความเสี่ยงทางธุรกิจ (BR)	.125**	.116**	-.103**	.004	.337**	1										
สภาพคล่อง (CR)	-.156**	-.080*	-.115**	-.051	-.127**	-.239**	1									
อัตรากำไรสุทธิ (GO)	.104**	-.128**	-.102**	.069*	-.056	-.005	.060*	1								
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	-.121**	-.129**	.036	-.252**	.030	.114**	.047	-.012	1							
อายุของธุรกิจ (AGE)	.034	.131**	-.092**	.014	.016	.047*	-.094**	.010	.003	1						
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.107**	.067*	-.031	-.064	.189**	.471**	.075*	.108**	.044	.026	1					
เจ้าหนี้สุทธิ (ND)	-.134**	-.109**	-.077*	-.062	.086**	.076*	.095**	-.106**	.163**	-.044*	.059*	1				
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)	.106**	-.110**	.025	.023	.105**	.041*	.075*	-.116**	.114**	.021	.053*	.168**	1			

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

ตัวแปร	TDR	LDR	DE	ETR	NDTS	BR	CR	GO	ROA	AGE	AS	ND	FR	ASS	LN	EP
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.111**	.109**	-.013	.033	.024	.044*	-.095**	-.118**	.004	.027	.013	.010	-.007	1		
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	.102**	-.146**	.034	-.025	.043	.005	.040	-.105**	-.052*	.008	.011	.043*	-.001	.014	1	
อัตราการจ้างงาน (EP)	.126**	.106**	.064	-.047	.055	.113**	-.172**	-.022	-.007	-.056*	-.010	-.020	-.038	.005	.091*	1

หมายเหตุ. คำอธิบายตัวแปร ตัวแปรตาม คือ โครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางมี 3 ตัว ได้แก่ TDR คืออัตราส่วนหนี้สินรวม LDR คืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาว DE คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือตัวแปรปัจจัยคุณลักษณะของธุรกิจมีทั้งหมด 13 ตัว คือ ETR คือ ผลกระทบของอัตราภาษี NDTS คือผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน BR คือ ความเสี่ยงทางธุรกิจ CR คือ สภาพคล่อง GO คือ อัตราการเจริญเติบโต ROA คือ ความสามารถในการทำกำไร AGE คือ อายุของธุรกิจ AS คือ โครงสร้างของสินทรัพย์ ND คือ เจ้าหนี้สุทธิ FR คือ ความเสี่ยงทางการเงิน ASS คือ สินทรัพย์หมุนเวียน LN คือ เงินกู้ยืมระยะสั้น EP คือ อัตราการจ้างงาน

**มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.27 พบว่า โครงสร้างของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความเสียหายทางธุรกิจ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยที่ขนาดความสัมพันธ์เท่ากับ .471 โดยภาพรวมจะเห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันซึ่งจากผลที่พบดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันจนอาจก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงทำการทดสอบว่าปัญหา Multicollinearity อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้หรือไม่โดยใช้ค่า VIF หรือ Variance Inflation Factor (Black, 2006) โดยทำการทดสอบพบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันแต่ไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity รายละเอียดปรากฏในตารางที่ 4.52 ภาคผนวก ก

4.3.6.3 การวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนรูปของอัตราหนี้สินรวม(TDR) การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาว (LDR) และการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(DE) ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีก

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินรวมของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.28 ดังนี้

ตารางที่ 4.28 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปแบบของอัตราหนี้สินรวม ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตรากำไร (ETR)	.297	13.533	.000**	.251	6.355	.000**
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.436	18.803	.000**	.449	17.062	.000**
สภาพคล่อง (CR)	-.180	-13.389	.000**	-.449	-17.062	.000**
อัตรากำไรสุทธิ (GO)	.118	20.745	.000**	.113	14.164	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.059	10.448	.000**	.059	11.469	.000**
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.035	8.843	.000**	.015	8.840	.000**
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.019	9.591	.000**	.070	4.738	.000**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.193	-9.511	.000**	-.068	-2.180	.030*
อัตรากำไรดำเนินงาน (EP)	.021	5.515	.000**	.123	15.375	.000**
	R=.785 R ² =.774 Adj.R ² =.772 F=30851.816 p=.000			R=.732 R ² =.731 Adj.R ² =.698 F=28404.102 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.28 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปแบบของอัตราส่วนหนี้สินรวม ปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตรากำไร ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตรากำไรสุทธิ ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตรากำไรดำเนินงานมีผลเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .297 .436 .118 .059 .035 .019 และ .021 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.180 และ -.193 มีค่า R² เท่ากับ .774 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 77.4% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .772 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 77.2% สอดคล้องกับผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและ

ค่าปฏิกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม ปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตรากาฬิ ผลประโยชน์ทางกาฬิที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงาน มีผลเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .251 .449 .113 .059 .015 .070 และ .123 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.449 และ -.068 มีค่า R^2 เท่ากับ .731 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 73.1% และมีค่า Adj R^2 เท่ากับ .698 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนหนี้สินรวมได้ 69.8%

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย ตามตารางที่ 4.29 ดังนี้

ตารางที่ 4.29 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตรากาฬิ (ETR)	.117	5.229	.000**	.013	1.982	.000**
ผลประโยชน์ทางกาฬิที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.114	7.007	.000**	.270	13.082	.000**
สภาพคล่อง (CR)	-.469	-20.828	.000**	.546	24.006	.000**
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	.124	4.831	.000**	.091	8.658	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.181	6.143	.000**	.121	7.970	.000*
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.746	9.779	.000**	.101	4.857	.000*
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.039	3.952	.000**	.020	3.311	.001**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.037	-4.150	.000**	-.009	-2.556	.011*
อัตราการจ้างงาน (EP)	.015	2.736	.006**	.079	3.505	.048*
	R=.674 R^2 =.671 Adj. R^2 =.670 F=5327.481 p=.000			R=.679 R^2 =.653 Adj. R^2 =.652 F=12038.490 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ

จากตารางที่ 4.29 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาว ปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .117 .114 .124 .181 .746 .039 และ .015 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.469 และ -.037 มีค่า R^2 เท่ากับ .671 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินระยะยาวได้ 67.1% และมีค่า Adj R^2 เท่ากับ .670 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินระยะยาวได้ 67.0% สอดคล้องกับผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาว ปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่อง อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ และสินทรัพย์หมุนเวียนมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .013 .270 .546 .091 .121 .101 .020 และ .079 ตามลำดับ ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.546 และ -.009 มีค่า R^2 เท่ากับ .653 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินระยะยาวได้ 65.3% และมีค่า Adj R^2 เท่ากับ .652 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินระยะยาวได้ 65.2%

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.30 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.30 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งค้าปลีกของ วิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ตัวแปร	ปี 2554			ปี 2555		
	β	t-stats	Sig.	β	t-stats	Sig.
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	.151	21.545	.000**	.178	12.880	.000**
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับ ที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	.189	11.278	.000**	.149	10.670	.000**
สภาพคล่อง (CR)	-.659	-26.898	.000**	.652	26.120	.000**
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	.263	21.193	.000**	.269	10.094	.000**
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	.776	12.595	.000**	.657	27.691	.000**
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	.075	7.774	.000**	.282	8.275	.000**
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	.035	3.988	.000**	.192	5.325	.000**
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-.023	-2.765	.006**	-.041	-5.225	.000**
อัตราการจ้างงาน (EP)	.148	2.521	.012*	.064	2.801	.005**
	R=.735 R ² =.731 Adj.R ² =.730 F=25419.898 p=.000			R=.734 R ² =.730 Adj.R ² =.678 F=6245.386 p=.000		

หมายเหตุ. **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.30 ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภท อุตสาหกรรมค้าส่งค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้นปี 2554 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ และสินทรัพย์ หมุนเวียนมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .151 .189 .263 .776 .075 .035 และ .148 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.659 และ -.023 มีค่า R² เท่ากับ .731 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้นได้ 73.1% และมีค่า Adj R² เท่ากับ .730 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปร

ของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 73.0% สอดคล้องกับผลการวิจัยในปี 2555 พบว่า ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2555 ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษีผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่อง อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานมีผลเชิงบวกกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ .178 .149 .652 .269 .657 .282 .192 และ .064 ตามลำดับ ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นมีผลเชิงลบกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -.041 มีค่า R^2 เท่ากับ .730 หมายความว่าปัจจัยทั้งหมดสามารถพยากรณ์อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 73.0% และมีค่า Adj R^2 เท่ากับ .678 แสดงถึงปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ 67.8%

ตารางที่ 4.31 สรุปผลการวิเคราะห์กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีก

ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน	อัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR)		อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)		อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	
	2554	2555	2554	2555	2554	2555
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	+	+	+	+	+	+
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	+	+	+	+	+	+
สภาพคล่อง (CR)	-	-	-	+	-	+
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	+	+	+	+	+	+
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	+	+	+	+	+	+
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	+	+	+	+	+	+
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	+	+	+	+	+	+
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-	-	-	-	-	-
อัตราการจ้างงาน (EP)	+	+	+	+	+	+

จากตารางที่ 4.31 พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการค้าส่งและค้าปลีกของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 และ

2555 ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้น และ อัตราการจ้างงานมีความสอดคล้องกัน ส่วนสภาพคล่องไม่สอดคล้องกัน

4.4 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน

จากการผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในปี 2554 และปี 2555 ทำการสรุปผลได้ตามตารางดังต่อไปนี้

สรุปปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR) ในภาพรวมและจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.32 ดังนี้

ตารางที่ 4.32 สรุปปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR) ในภาพรวมและจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินรวม (TDR)	ภาพรวม		อุตสาหกรรมการผลิต		อุตสาหกรรมบริการ		ค้าส่งและค้าปลีก	
	2554	2555	2554	2555	2554	2555	2554	2555
ผลกระทบของอัตราภาษี (ETR)	+	+	+	+	+	+	+	+
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	+	+	+	+	+	+	+	+
สภาพคล่อง (CR)	-	+	+	+	-	+	-	-
อัตราการเจริญเติบโต (GO)	+	+	+	+	+	+	+	+
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	+	+	+	+	+	+	+	+
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	+	+	+	+	+	+	+	+
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)		+						
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	+	-	+	+	+	+	+	+
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-	-	-	-	-	-	-	-
อัตราการจ้างงาน (EP)	+	+	+	+	+	-	+	+

จากตารางที่ 4.31 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตรานี้สินรวมในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิต กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกมีความสอดคล้องกันทั้งในปี 2554 และปี 2555 ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เพิ่มขึ้นในรูปของอัตรานี้สินรวมมีอยู่ 5 ปัจจัย ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตราการเจริญเติบโต ความสามารถในการทำกำไร และโครงสร้างของสินทรัพย์ ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้ลดลงในรูปของอัตรานี้สินรวม ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้น นอกจากนี้สภาพคล่องเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้ลดลงในรูปของอัตรานี้สินรวมในปี 2554 ในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกลดลงทั้งในปี 2554 และ 2555 ความเสี่ยงทางการเงินเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้ลดลงในรูปของอัตรานี้สินรวมในปี 2555 ในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เพิ่มขึ้นในรูปของอัตรานี้สินรวม ในประเภทอุตสาหกรรมการผลิต กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกในปี 2554 และปี 2555 ส่วนภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยเพิ่มขึ้นในปี 2554 และลดลงในปี 2555 อัตราการจ้างงานเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เพิ่มขึ้นในรูปของอัตรานี้สินรวมในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิต และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกในปี 2554 และปี 2555 ส่วนกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการเพิ่มขึ้นในปี 2554 และลดลงในปี 2555

สรุปปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR) ในภาพรวมและจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยตามตารางที่ 4.33 ดังนี้

ตารางที่ 4.33 สรุปปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR) ในภาพรวมและจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (LDR)	ภาพรวม		อุตสาหกรรมการผลิต		อุตสาหกรรมบริการ		อุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีก	
	2554	2555	2554	2555	2554	2555	2554	2555
ผลกระทบของอัตรากำไร (ETR)	+	+	+	+	+	+	+	+
ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน (NDTS)	+	+	+	+	+	+	+	+
สภาพคล่อง (CR)	-	+	+	+	-	-	-	+
อัตรากำไรสุทธิ (GO)	+	+	+	+	+	+	+	+
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)	+	+	+	+	+	+	+	+
อายุของธุรกิจ (AGE)				-	+			
โครงสร้างของสินทรัพย์ (AS)	+	+	+	+	+	+	+	+
ความเสี่ยงทางการเงิน (FR)		+		+				
สินทรัพย์หมุนเวียน (ASS)	+	+	+	+	+	+	+	+
เงินกู้ยืมระยะสั้น (LN)	-	-	-	-	-	-	-	-
อัตรากำไรจ้างงาน (EP)	+	+	+	+	+	+	+	+

จากตารางที่ 4.33 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกมีความสอดคล้องกันทั้งในปี 2554 และปี 2555 ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เพิ่มขึ้นในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวมีอยู่ 7 ปัจจัย ได้แก่ ผลกระทบของอัตรากำไร ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน อัตรากำไรสุทธิ ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตรากำไรจ้างงาน ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้ลดลงในรูปของอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้น ส่วนสภาพคล่องในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยลดลงในปี 2554 และเพิ่มขึ้นในปี 2555 กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิตเพิ่มขึ้นทั้งในปี 2554 และ 2555 กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการลดลง

จากตารางที่ 4.34 พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกมีความสอดคล้องกันทั้งในปี 2554 และปี 2555 ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้เพิ่มขึ้นในรูปของอัตราหนี้สินระยะยาวมีอยู่ 6 ปัจจัย ได้แก่ ผลกระทบของอัตราภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างของสินทรัพย์ สินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราการจ้างงานส่วน และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้ลดลงในรูปของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้น นอกจากนี้ความเสี่ยงทางธุรกิจในกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการลดลงในปี 2555 สภาพคล่องในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยลดลงทั้งในปี 2554 และ 2555 กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิตเพิ่มขึ้นทั้งในปี 2554 และ 2555 ประเภทอุตสาหกรรมบริการลดลงในปี 2554 และเพิ่มขึ้นในปี 2555 และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกลดลงในปี 2554 และเพิ่มขึ้นในปี 2555 อัตราการเจริญเติบโตในภาพรวมของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย กลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมค้าส่งและค้าปลีกเพิ่มขึ้นทั้งในปี 2554 และ 2555 ส่วนกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิตเพิ่มขึ้นเฉพาะในปี 2554 อายุของธุรกิจในกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมบริการเพิ่มขึ้นในปี 2555 ความเสี่ยงทางการเงินในกลุ่มประเภทอุตสาหกรรมการผลิตลดลงในปี 2554 และประเภทอุตสาหกรรมบริการลดลงในปี 2555

4.5 ผลการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

จากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย จำนวน 12 บริษัท ผู้วิจัยได้ทำการเลือกสถานประกอบการที่เข้าไปสัมภาษณ์ในครั้งนี้โดยเลือกบริษัทที่มีอายุในการดำเนินธุรกิจที่มีอายุ 25 ปีขึ้นไป จากการสัมภาษณ์พบว่า เงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนมากจะมาจากการจัดหาเงินทุนมาจากเงินทุนของเจ้าของธุรกิจมากกว่าการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้สิน ถ้าหากธุรกิจมีการเจริญเติบโตโดยการขยายธุรกิจหรือมีการลงทุนเพิ่มธุรกิจก็จะนำเงินในส่วนของกำไรสะสมมาลงทุนในการทำธุรกิจ ถ้าหากเงินที่ใช้ในการลงทุนนั้นไม่เพียงพอธุรกิจก็จะนำสินทรัพย์ถาวรของธุรกิจนำไปค้ำประกันกับสถาบันการเงินเพื่อจัดหาเงินทุนในรูปแบบของการก่อหนี้ระยะยาว เพื่อนำเงินทุนมาใช้ในการขยายธุรกิจหรือการลงทุนต่อไป แต่ธุรกิจจะไม่นิยมจัดหาเงินทุนจากการออกหุ้นเพิ่ม เพราะจะทำให้สูญเสียอำนาจในการบริหารงาน

อายุในการดำเนินธุรกิจนั้นมีผลกระทบต่อการจัดการโครงสร้างเงินทุน เพราะธุรกิจที่ดำเนินงานมานานธุรกิจก็จะกำไรจากการดำเนินงานถ้าหากไม่มีการลงทุนเพิ่ม ธุรกิจก็จะนำกำไร

จากการดำเนินที่ได้ในแต่ละปีเก็บสะสมไว้ในธุรกิจนั้นแสดงให้เห็นว่าถ้าธุรกิจที่มีอายุจากการดำเนินงานที่มาก ก็จะมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นมาทุกปียังส่งผลให้ธุรกิจนั้นมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอีกด้วย

โครงสร้างของสินทรัพย์ ธุรกิจที่มีสินทรัพย์ถาวรก็จะนำสินทรัพย์ถาวรมาใช้ในการจัดหาเงินทุนในการดำเนินธุรกิจในรูปแบบของการขยายการลงทุน โดยการนำไปค้าประกันเงินกู้ระยะยาวเพราะสามารถจัดทำได้ง่ายกว่าการจัดหาเงินทุนในรูปแบบของการจัดหาเงินทุนมาจากการเพิ่มทุน หรือออกหุ้นสามัญ เพราะการก่อหนี้สินยังสามารถทำให้ธุรกิจสามารถประหยัดภาษีได้อีก

สรุป

การศึกษาในบทนี้จะเป็นการกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในบทนี้คือ

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วยการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่างที่ศึกษา โดยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ การแจกแจงความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันเป็นการวิเคราะห์เพื่อหาข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันหรือในทิศทางตรงกันข้าม

3. การตรวจสอบเงื่อนไขในการใช้สถิติ Regression เพื่อทำการทดสอบว่าข้อมูลมีความเหมาะสมในการนำมาใช้ทดสอบตามวัตถุประสงค์ได้ดี และสามารถเข้ากับสถิติ Regression เพื่อหาปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน ผลการทดสอบปรากฏว่าข้อมูลทั้งหมดผ่านเงื่อนไขในการใช้สถิติ Regression ซึ่งแสดงถึงข้อมูลมีความเหมาะสมในการนำมาใช้ทดสอบตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

4. การวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุน ซึ่งจำแนกโครงสร้างเงินทุนออกเป็น 3 ปัจจัย ได้แก่ อัตราหนี้สินรวม (TDR) อัตราหนี้สินระยะยาว (LDR) และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) โดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ด้วยวิธี Stepwise โดยผลที่ได้นี้จะนำไปสู่การอภิปรายผลในบทที่ 5 ที่จะกล่าวต่อไป