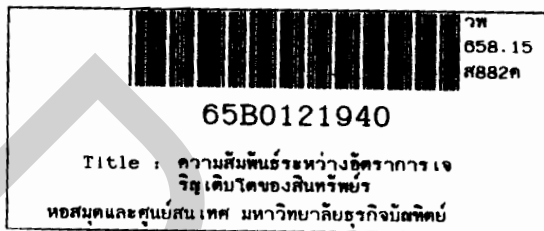




ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโต
ของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นางสาว สุวิมล ลิขิตาภรณ์

2400

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2540

ISBN : 974-281-145-8

**THE RELATIONSHIP BETWEEN THE GROWTH RATES OF TOTAL ASSETS AND
THE GROWTH OF NET PROFIT OF THE FINANCE COMPANIES IN THE
SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND**

MISS SUVIMOL LIKITAPORN

**A Thesis Submitted in Partial Fullfillment of the Requirements
for the Degree of Business Administration
Department of Business Administration
Graduate School Dhurakijpundit University**

1997

ISBN : 974-281-145-8



ใบรับรองวิทยานิพนธ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

ชื่อวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัท เงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย น.ส.สุวิมล ลิขิตการณ์

สาขาวิชา บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ รศ.วิรัช สงวนวงศ์วาน

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์แล้ว

..... ประธานกรรมการ
 (ดร.อุบลลา พงศ์ยงล้ำ)

..... กรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์
 (รศ.วิรัช สงวนวงศ์วาน)

..... กรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

..... กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ
 (รศ.สุภา สัตถิเลิศประสิทธิ์)

..... กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ
 (รศ.ศิริชัย พงษ์วิชัย)

..... กรรมการผู้แทนทบวงมหาวิทยาลัย
 (รศ.ดร.พนารัตน์ ปานมณี)

บัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว

..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
 (ดร.พิรพันธุ์ ทาลุสุข)

วันที่ 30 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2540

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี ทำให้ผู้เขียนซาบซึ้งในพระคุณของรศ.วิรัช สวงวนวงศ์วาน อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่ได้สละเวลาอันมีค่าในการให้คำแนะนำและตรวจแก้ไขวิทยานิพนธ์ ดร.อดิลา พงษ์อิหล่า รศ.ศิริชัย พงษ์วิชัย รศ.สุนา สิทธิเลิศประสิทธิ์ รศ.ดร.พนารัตน์ ปานมณี อาจารย์ผู้แทนทบวงมหาวิทยาลัย ที่กรุณาให้คำแนะนำทางวิชาการ เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ผู้เขียนขอขอบคุณบิดาและมารดาของผู้เขียนที่ให้การสนับสนุนในทุกๆ เรื่อง จนสามารถทำวิทยานิพนธ์นี้สำเร็จได้ด้วยดี

อนึ่ง หากวิทยานิพนธ์นี้มีคุณค่าและประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าของผู้สนใจ ผู้เขียนขออุทิศให้แก่บุพการีและผู้มีพระคุณทุกท่าน ส่วนข้อผิดพลาดและข้อบกพร่องต่าง ๆ ผู้เขียนขอรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สุวิมล ลิขิตาภรณ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฉ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ
บทที่	
1 บทนำ	
ลักษณะของปัญหาการวิจัย.....	2
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
เหตุผลในการทำการวิจัย.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
ขอบเขตการวิจัย.....	4
คำจำกัดความเชิงปฏิบัติการ.....	4
สรุป.....	6
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
โครงสร้างของบริษัทเงินทุน.....	8
เป้าหมายของธุรกิจภายใต้ข้อสมมติฐานของอาดัมสมิธ.....	14
การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวร.....	17
งานการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการณ์ถือสินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกับ การตั้งอัตราดอกเบี้ยและการทำกำไร.....	24
เสถียรภาพของบริษัทเงินทุน.....	25
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	29
สรุป.....	31
3 ระเบียบวิธีการวิจัย	
สมมติฐานในการวิจัย.....	32
ระเบียบวิธีในการทำวิจัย.....	32
วิธีวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผล.....	33

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การประมวลผล.....	40
สถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	40
สรุป.....	41
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	42
5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	85
ภาคผนวก ก	93
ภาคผนวก ข.....	175
บรรณานุกรม	

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 คำนีทรัพย์สินรวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	44
2 สัดส่วนของทรัพย์สินรวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..	46
3 คำนีกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	49
4 สัดส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	51
5 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	57
6 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	60
7 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทเงินทุนที่อยู่ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมมูล.....	84
8 แสดงสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	94
9 แสดงสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	95
10 แสดงกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	96
11 แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	97
12 แสดงรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	98
13 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	99
14 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	100
15 แสดงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	101
16 แสดงอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	102
17 แสดงเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	103
18 แสดงเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	104

ตารางที่	หน้า
19 อัตราการเจริญเติบโตของเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	105
20 อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	106
21 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	107
22 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	108
23 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)	109
24 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ไทยชนาการ จำกัด (มหาชน).....	110
25 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	111
26 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	112
27 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	113
28 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	114

ตารางที่	หน้า
29 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตรา การเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตรากำไรสุทธิของบริษัท เงินทุน ไทยธนากร จำกัด มหาชน).....	115
30 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตรา การเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตรากำไรสุทธิของบริษัท เงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	116
31 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	117
32 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	118
33 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน).....	119
34 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	120
35 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	121
36 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	122
37 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	123
38 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน).....	124
39 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	125
40 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	126
41 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	

ตารางที่	หน้า
โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	127
42 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)	128
43 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	129
44 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	130
45 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	131
46 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดเงินทุนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	132
47 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน เฟิสต์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	133
48 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจจำกัด (มหาชน)	134
49 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	135

ตารางที่	หน้า
50 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	136
51 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	137
52 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	138
53 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	139
54 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ไทยชนากร จำกัด (มหาชน).....	140
55 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	141
56 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	142

ตารางที่	หน้า
57 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน).....	143
58 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	144
59 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ไทยชนากร จำกัด (มหาชน)....	145
60 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	146
61 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	147
62 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน)	148
63 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	149
64 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุน ไทยชนากร จำกัด (มหาชน).....	150
65 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน).....	151

ตารางที่	หน้า
66 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	152
67 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	153
68 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	154
69 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	155
70 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ค จำกัด (มหาชน).....	156
71 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	157
72 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน).....	158
73 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน).....	159
74 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	160

คำอธิบายสัญลักษณ์และคำย่อ

A	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2535	
A 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2535	(ไตรมาส 1)
A 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2535	(ไตรมาส 2)
A 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2535	(ไตรมาส 3)
A 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2535	(ไตรมาส 4)
B	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2536	
B 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2536	(ไตรมาส 1)
B 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2536	(ไตรมาส 2)
B 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2536	(ไตรมาส 3)
B 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2536	(ไตรมาส 4)
C	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2537	
C 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2537	(ไตรมาส 1)
C 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2537	(ไตรมาส 2)
C 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2537	(ไตรมาส 3)
C 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2537	(ไตรมาส 4)
D	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2538	
D 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2538	(ไตรมาส 1)
D 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2538	(ไตรมาส 2)
D 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2538	(ไตรมาส 3)
D 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2538	(ไตรมาส 4)
E	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2539	
E 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2539	(ไตรมาส 1)
E 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2539	(ไตรมาส 2)
E 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2539	(ไตรมาส 3)
E 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2539	(ไตรมาส 4)

ตารางที่	หน้า
75 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ค จำกัด (มหาชน).....	161
76 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	162
77 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท จำกัด (มหาชน).....	163
78 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน).....	164
79 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ไทยธนากร จำกัด (มหาชน).....	165
80 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ค จำกัด (มหาชน).....	166
81 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	167
82 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	168
83 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	169
84 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	170
85 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	171

ตารางที่	หน้า
86 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	172
87 แสดงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	173
88 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	174

DPU

คำอธิบายสัญลักษณ์และคำย่อ

A	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2535	
A 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2535	(ไตรมาส 1)
A 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2535	(ไตรมาส 2)
A 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2535	(ไตรมาส 3)
A 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2535	(ไตรมาส 4)
B	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2536	
B 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2536	(ไตรมาส 1)
B 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2536	(ไตรมาส 2)
B 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2536	(ไตรมาส 3)
B 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2536	(ไตรมาส 4)
C	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2537	
C 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2537	(ไตรมาส 1)
C 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2537	(ไตรมาส 2)
C 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2537	(ไตรมาส 3)
C 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2537	(ไตรมาส 4)
D	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2538	
D 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2538	(ไตรมาส 1)
D 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2538	(ไตรมาส 2)
D 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2538	(ไตรมาส 3)
D 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2538	(ไตรมาส 4)
E	หมายถึง	ปี พ.ศ. 2539	
E 1	หมายถึง	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2539	(ไตรมาส 1)
E 2	หมายถึง	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2539	(ไตรมาส 2)
E 3	หมายถึง	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2539	(ไตรมาส 3)
E 4	หมายถึง	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2539	(ไตรมาส 4)

หัวข้อวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อนักศึกษา	นางสาว สุวิมล ลิขิตาภรณ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์วิรัช สงวนวงษ์วาน
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัย ธุรกิจบัณฑิตย์
ปีการศึกษา	2539

บทคัดย่อ

สถาบันการเงินมีความสำคัญมากในการพัฒนาเศรษฐกิจให้เจริญรุ่งเรือง บริษัทเงินทุนเป็นสถาบันการเงินอันดับสองรองมาจากธนาคารพาณิชย์ที่มีความสำคัญไม่แพ้ธนาคารพาณิชย์เช่นกัน และเนื่องจากบริษัทเงินทุนเป็นองค์กรธุรกิจที่ต้องอาศัยผลกำไรจากการดำเนินงาน จึงเป็นที่น่าศึกษาว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเงินเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนในลักษณะใด เพื่อจะได้นำความสัมพันธ์นี้ไปพิจารณาหาวิธีวัดประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุน ดังนั้นวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน โดยจะทำการศึกษาเฉพาะบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง พ.ศ. 2535-2539 ซึ่งมีเพียง 4 บริษัทเงินทุน ได้แก่ บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) FCI, บริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) FIN 1, บริษัทเงินทุน ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) TTF และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) UNITED

วิธีการดำเนินงานวิจัย ได้เริ่มการศึกษาค้นคว้าทฤษฎีและแนวความคิดต่าง ๆ จากตำราและเอกสารในห้องสมุดของสถาบันการศึกษาของธนาคารแห่งประเทศไทย และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อจากนั้นได้เก็บรวบรวมข้อมูลที่เป็นตัวเลข จากรายงานประจำปีไตรมาสของ 4 บริษัทเงินทุน จากห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากนั้นได้วิเคราะห์ตัวเลขที่ได้มาโดยสร้างเลขดัชนี คำนวณอัตราส่วนทางการเงินและใช้หลักสถิติในการวิจัยโดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์, การวิเคราะห์การถดถอยและการวิเคราะห์อนุกรมเวลา เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของ 4 บริษัทเงินทุน นอกจากนั้นแล้วยังวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์โดยการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบเชิงวิเคราะห์จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)

ผลการวิจัยพบว่า อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ทั้งระบบบริษัทเงินทุนและรายบริษัทเงินทุน จากนั้นได้นำผลนี้มาศึกษา วิเคราะห์ประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุน 4 บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏว่า บริษัทเงินทุน 4 บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรากฏว่า บริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) FIN 1 มีประสิทธิภาพเป็นอันดับหนึ่ง รองลงมา คือ บริษัทเงินทุน ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) TTF และ บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) UNITED และสุดท้ายคือบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) FCI

ฉะนั้นสามารถสรุปได้ว่าการดำเนินธุรกิจเพื่อก่อให้เกิดกำไรสูงสุดไม่ได้มีความสัมพันธ์กับขนาดของสินทรัพย์เป็นหลัก

Thesis Title The Relationship between The Growth Rates of Total Assets and The Growth of net Profit of The Finance Companies in The Securities Exchange of Thailand

Name Miss Suvimol Likitaporn

Thesis Advisor Associate Professor Wirat Sanguanwongwan

Department Business Administration Graduate School
 Dhurakijpundit University

Academic Year 1996

ABSTRACT

The financial institutions are very important in developing economics. The Finance Companies, even less important than Banking, depend on profit from operations. The manner in which the growth rate of total assets affects the growth rate of net profits is quite interesting. Therefore, this thesis aim to study the relationship between the growth rate of total assets and net profits of The Finance Companies. This Thesis is researched about the relationship between the growth rate of total assets and net profit will impact with The Finance Companies performance which are in the Securities Exchange of Thailand during year 1992-1996. So, there are only 4 Companies, First City Investment Public Company Limited, Finance One Public Company Limited, Thai Tanakorn Finance Public Company Limited and United Finance Corporation Public Company Limited.

This research involves a review literatues and general economic principles. Initial sources include numerous book and documents that were available at the various university libraries, as well as at the Libraries of Bank of Thailand and The Securities Exchange of Thailand. After that, other data was collected from the annual reports of the Finance Companies from the library of the Securities Exchange of Thailand. Later the figures were complied and analyzed by computing indexes and ratios. Research Statistics are used. That is, correlation and regression analyses were performed to measure the relationships between growth rates of total assests and net profits of The finance companies, also analyze the effeciency of making profit by using ratio analysis of each company. This analysis is from the secondary data.

The result of the growth rate of total assets are not related to the growth rate of net profit with the entire system of each company and the results of efficiency analysis, Finance One Public Company Limited, is the best capacity, The second are Thai Tanakorn Finance Public Company Limited and United Finance Corporation Public Company Limited and the last one is First City Investment Public Company Limited.

So, it conclude that the capability of the organization to gain profit does not relate to the size of total assets.

D
P
U

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญและที่มา

ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศนั้นมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมากในการพัฒนาให้ลุล่วงไปด้วยดีซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนนั้นจะมาจากภายในประเทศและจากต่างประเทศ โดยอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลอย่างเข้มงวดของรัฐบาล ต่อมาประเทศไทยได้มีการสมัครเข้าเป็นสมาชิกของแกตต์ (GATT) และจากการประชุมของแกตต์ในรอบอุรุกวัย ได้มีการจัดชนวนให้ประเทศภาคีจำเป็นต้องมีการผ่อนปรนข้อบังคับต่าง ๆ เพื่อเสรีธุรกิจการเงินการธนาคารให้สอดคล้องกับการเจรจาว่าด้วยการค้าและการบริการ (General Agreement of Trade and Service) เมื่อเป็นเช่นนี้จึงทำให้ภาครัฐบาลมีการกำหนดนโยบายการเงินเสรีขึ้นในประเทศไทย โดยมีการผ่อนคลายนโยบายต่าง ๆ ทางด้านการเงินให้น้อยลงและมีการจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจ (Bangkok International Banking Facilities: BIBF) ขึ้นในประเทศไทย โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางทางการเงินในแถบอินโดจีน จากนโยบายทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงไปของภาครัฐบาลส่งผลให้สถาบันการเงินในประเทศต้องมีการปรับตัวเพื่อให้สามารถแข่งขันด้านการระดมเงินทุน การปล่อยสินเชื่อและการให้บริการทางการเงินด้านอื่น ๆ กับสถาบันการเงินของไทยกันเองและสถาบันการเงินจากต่างประเทศ

จากอดีตที่ผ่านมาสถาบันการเงินที่มีบทบาทมากที่สุดในพัฒนาตลาดเงินทุนเป็นอันดับแรกคือ ธนาคารพาณิชย์ แต่ธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถตอบสนองความต้องการของประชาชนได้เพียงพอในด้านสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทำให้บริษัทเงินทุนที่เป็นสถาบันการเงินอันดับสองเข้ามามีบทบาทสำคัญมากขึ้น² โดยบริษัทเงินทุนเป็น

¹เพียรพรรณ คำเนนศิริ , กะเทาะโลกานุวัตรยุคการเงินไร้พรมแดน.กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์กรุงเทพฯ , หน้า 32

²สุรศักดิ์ นานานุกูล , สุนันท์ ปุณณะหิตานนท์ , พรรณี อิศรพงศ์ไพศาล , สถาบันการเงิน . กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ภูมิบัณฑิตย์, หน้า 25

สถาบันการเงินของภาคเอกชนที่กลุ่มธนาคารไทย, บุคคลธรรมดาชาวไทย และกลุ่มสถาบันการเงินต่างประเทศถือหุ้นร่วมกัน ซึ่งการจัดตั้งบริษัทเงินทุนขึ้นมาเพื่อหาผลกำไรจากการลงทุนหรือการดำเนินงาน การที่บริษัทเงินทุนจะประสบความสำเร็จในการดำเนินงานนั้นจะขึ้นอยู่กับการบริหารสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่มีอยู่นั้นได้เกิดประโยชน์สูงสุด ซึ่งประเด็นนี้ไม่ใช่สิ่งง่ายเลยสำหรับการบริหารสินทรัพย์

ดังนั้นการศึกษาในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จะศึกษาถึงความสำคัญระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน 4 บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทเงินทุนมีบทบาทในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไม่แพ้ธนาคารพาณิชย์ และการบริหารสินทรัพย์ที่ดีย่อมส่งผลให้องค์กรธุรกิจมีผลกำไรดี และในทางตรงกันข้าม ถ้าบริหารสินทรัพย์ผิดพลาดย่อมจะทำให้องค์กรธุรกิจมีผลกำไรที่ต่ำลงหรือประสบภาวะขาดทุน จนอาจเป็นเหตุให้ภาครัฐบาลต้องมีการยื่นมือเข้ามาแก้ไขดังเหตุการณ์ที่เคยปรากฏมาในอดีต

ลักษณะของปัญหาการวิจัย

จากที่ได้กล่าวถึงบทบาทของบริษัทเงินทุนและแนวโน้มทางด้านนโยบายทางการเงินของรัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยในขั้นต้นแล้ว จึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน 4 บริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบเชิงวิเคราะห์จากข้อมูลทุติยภูมิ (SECONDARY DATA)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

วิทยานิพนธ์เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาในการดำเนินงานที่แสวงหากำไร ซึ่งจะต้องมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เกิดจากการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทเงินทุนในขณะเดียวกัน โดยศึกษาถึง :-

1. เพื่อหาความสัมพันธ์ของสินทรัพย์รวมกับกำไรสุทธิ และเพื่อหาทิศทางว่าความสัมพันธ์นั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันหรือผกผันกัน

2. รูปแบบของความสัมพันธ์ของสินทรัพย์รวมกับกำไรสุทธินั้นเป็นอย่างไร
3. เพื่อต้องการทราบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแตกต่างกันหรือไม่

เหตุผลในการทำวิจัย

สาเหตุจูงใจในการทำวิจัยครั้งนี้ เนื่องจากในการบริหารการเงินเพื่อให้บรรลุถึงเป้าหมาย ดังกล่าว ผลกำไรจากการดำเนินงานจึงเป็นเป้าหมายหนึ่ง และเพื่อวัดประสิทธิภาพของการดำเนินงานของบริษัทเงินทุน ประเด็นที่น่าสนใจในการวิเคราะห์พิจารณา คือ อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิอย่างไร

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ สามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจ โดยช่วยในการวางแผนและประมาณการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 2. การศึกษาความสามารถในการหาค่าไร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วน ทำให้ทราบความสามารถในการหาค่าไร สามารถนำไปใช้ในการปรับปรุงการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ
 3. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการหาค่าไร ทำให้สามารถนำมาใช้ในการตั้งวัตถุประสงค์ทางด้านกำไร
 4. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพทางการเงินเป็นการวัดฐานะทางการเงิน ทำให้สามารถแก้ไขจุดอ่อนทางการเงิน และส่งเสริมจุดแข็งทางการเงินเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทเงินทุนที่ทำการวิเคราะห์
 5. เป็นประโยชน์ต่อบริษัทเงินทุนใหม่ที่จะต้องแยกบริษัทเงินทุนออกจากบริษัทหลักทรัพย์ตามมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งใช้เป็นแนวทางในการบริหารงานต่อไป
 6. เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของ
- 4 บริษัทเงินทุนดังกล่าวจากผลการศึกษาใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์เลือกบริษัทเงินทุนที่ควร

ลงทุน

ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาบริษัทเงินทุนที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 4 บริษัทในระหว่างปี พ.ศ. 2535 ถึง พ.ศ. 2539 ดังนี้ :-

1.1 บริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : **FCI**

FIRST CITY INVESTMENT PUBLIC COMPANY LIMITED

1.2 บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) : **FIN 1 FINANCE ONE**
PUBLIC COMPANY LIMITED

1.3 บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) : **TTF**

THAI TANAKORN FINANCE PUBLIC COMPANY LIMITED

1.4 บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) : **UNITED**

UNITED FINANCE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

2. ใช้งบการเงินของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ปัจจุบัน มี 4 บริษัทเงินทุนข้างต้นนำมารวมเข้าด้วยกันตามรายไตรมาสเป็นเวลา 5 ปี โดยเริ่มจากปี พ.ศ. 2535 ถึง พ.ศ. 2539

คำจำกัดความเชิงปฏิบัติการ

บริษัทเงินทุน หมายความว่า บริษัทจำกัดที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน
ธุรกิจเงินทุน หมายความว่า ธุรกิจการจัดการหามาซึ่งเงินทุนและใช้เงินนั้นในการ
ประกอบกิจการอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งจำแนกประเภทได้ดังต่อไปนี้ :-

1. กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์
2. กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา
3. กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค
4. กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ
5. กิจการเงินทุนอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง

กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์ หมายความว่า กิจการจัดหาเงินทุนจากประชาชนและให้กู้ยืมเงินระยะสั้น รวมทั้งการเป็นผู้รับรอง ผู้รับอวัล หรือ ผู้สอดเข้าแก้หน้าในตัวเงินเป็นทางค้าปกติ

กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา หมายความว่า กิจการจัดหาเงินทุนจากประชาชนและให้กู้ยืมเงินระยะปานกลาง หรือระยะยาวแก่กิจการอุตสาหกรรม เกษตรกรรม หรือพาณิชย์กรรมเป็นทางค้าปกติ

กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค หมายความว่า กิจการจัดหาเงินทุนจากประชาชน และทำการค้าต่อไปนี้เป็นทางค้าปกติ

1. ให้กู้ยืมเงินเพื่อใช้เกี่ยวกับการจำหน่ายสินค้าโดยชำระเป็นงวดๆ หรือโดยให้เช่าซื้อ
2. ให้กู้ยืมเงินแก่ประชาชนเพื่อให้ใช้ในการซื้อสินค้าจากกิจการที่มีใช้ของตนเอง
3. ให้ประชาชนเช่าซื้อสินค้าที่รับโอนกรรมสิทธิ์มาจากกิจการซึ่งจำหน่ายสินค้านั้นเมื่อได้ตกลงจะให้เช่าซื้อหรือให้ประชาชนเช่าซื้อสินค้าซึ่งยึดได้จากผู้เช่าซื้อรายอื่น
4. รับโอนโดยมีค่าตอบแทนซึ่งสิทธิเรียกร้องที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้า

กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ หมายความว่า กิจการจัดหาเงินทุนจากประชาชนและทำการดังต่อไปนี้เป็นทางค้าปกติ

1. ให้กู้ยืมแก่ประชาชนเพื่อให้ได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์ในที่ดินหรือบ้านที่อยู่อาศัย
2. ให้กู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการจัดหาที่ดิน และ/หรือ บ้านที่อยู่อาศัยสำหรับจำหน่ายแก่ประชาชนหรือให้ประชาชนเช่าซื้อ หรือ
3. จัดหาที่ดิน และ/หรือ บ้านที่อยู่อาศัยมาจำหน่ายแก่ประชาชน รวมทั้งให้ประชาชนเช่าซื้อ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดทุนประเภทตลาดรอง คือ ซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายกันมาแล้ว และเป็นสถาบันซึ่งจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยดำเนินการในรูปของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหวังกำไร ทำหน้าที่เป็นตลาดหุ้นหรือศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบหลักเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบ คล่องตัว และยุติธรรม อันจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนและยังผลให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนไปลงทุนในกิจการพาณิชย์กรรมและอุตสาหกรรมเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวม

ตลาดหลักทรัพย์มีองค์ประกอบ ดังนี้

1. สถานที่ซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์
2. บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ เป็นตัวแทนหรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ใน

ห้องค้าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุน

3. หลักทรัพย์จดทะเบียน และ หลักทรัพย์รับอนุญาตเป็นชนิดของหลักทรัพย์ 2 ชนิดที่รับอนุญาตให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้

4. ผู้ลงทุน เป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของตลาดหลักทรัพย์ ผู้ที่ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ แบ่งได้เป็น บุคคลธรรมดาและนิติบุคคล ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

สินทรัพย์ทั้งหมด (Assets) ซึ่งปรากฏในงบดุลในรูปแบบสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสดในมือและที่ธนาคาร ลูกหนี้ธนาคาร สินค้าคงเหลือ ฯลฯ และสินทรัพย์ถาวร เช่น ที่ดิน อาคาร โรงงาน และเครื่องจักร ฯลฯ

ผลกำไร (Profit) ส่วนที่ราคาขายมากกว่าต้นทุนหรือราคาซื้อ ผลต่างระหว่างรายได้ที่มากกว่ารายจ่าย

สรุป

ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต้องใช้เงินทุนในการพัฒนาเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ธนาคารพาณิชย์ที่เป็นสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดไม่สามารถสนองความต้องการได้เพียงพอในการปล่อยสินเชื่อให้แก่องค์กรธุรกิจต่าง ๆ ฉะนั้น บริษัทเงินทุนจึงมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้เป็นที่น่าสนใจเป็นอย่างยิ่งในการพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทเงินทุนในส่วนของการบริหารสินทรัพย์กับการทำกำไร โดยวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของ 4 บริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการดำเนินงานเป็นสากล รวมไปถึงรูปแบบการบริหารงานและมาตรฐานการดำเนินงาน ซึ่งการเปรียบเทียบจึงมีลักษณะใกล้เคียงกันมากกว่าบริษัทเงินทุนอื่น ๆ ที่ไม่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการทำวิจัยแบบเชิงวิเคราะห์จากข้อมูลทุติยภูมิ (SECONDARY DATA) วัตถุประสงค์ของการวิจัย เหตุผลในการทำวิจัย ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ ขอบเขตของการวิจัย และคำจำกัดความเชิงปฏิบัติการ

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้ได้แบ่งส่วนการศึกษาออกเป็น 6 ส่วน โดยในส่วนแรกเป็นงานการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างของบริษัทเงินทุน ส่วนที่สองกล่าวถึงเป้าหมายของธุรกิจภายใต้สมมติฐานของอาดัมสมิธ ส่วนที่สามกล่าวถึงการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวร ส่วนที่สี่กล่าวถึงงานการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการณ์ถือสินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกับการตั้งอัตราดอกเบี้ยและการทำกำไร ส่วนที่ห้ากล่าวถึงเสถียรภาพของบริษัทเงินทุน และส่วนที่หกกล่าวถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

โครงสร้างของบริษัทเงินทุน

โดยภาพรวมในปัจจุบันมี บริษัทเงินทุนในระบบอยู่ทั้งสิ้น 23 บริษัทเงินทุน ดังนี้ :-

1. บง. อีซีเอ็ม จก. (มหาชน)
2. บง. ซาติไฟบูลย์ จก.
3. บง. ทรีพีอาร์ จก.
4. บง. ไทยธนากร จก.
5. บง. ไทยธำรง จก.
6. บง. ธนมาศ จก.
7. บง. ธนสินธุ์ จก.
8. บง. ซีรชัยทรัสต์ จก.
9. บง. บางกอกเงินทุน จก.
10. บง. บางกอกเอเชีย จก.
11. บง. พรีเมียร์ จก.
12. บง. เฟิสท์ซิตีอินเวสเมนท์ จก. (มหาชน)
13. บง. มหาทุน จก.
14. บง. ยูเนี่ยนไฟแนนซ์ จก. (มหาชน)
15. บง. ยูไนเต็ด จก. (มหาชน)

16. บง. วชิระชนทุน จก.
17. บง. สาสิน จก.
18. บง. เอกชนกิจ จก. (มหาชน)
19. บง. เอเชียชนกิจ จก. (มหาชน)
20. บง. เอเชียไฟแนนซ์ จก.
21. บง. เอรಾವัฒนทรัพย์ จก.
22. บง. ทักษิณชนากิจ จก.
23. บง. เศรษฐการ จก.

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ซึ่งโครงสร้างของบริษัทเงินทุนนั้น คุณชนินทร์ พิทยาวิธิ ได้กล่าวไว้ในหนังสือ “การบริหารบริษัทเงินทุน” ไว้ว่า

³โครงสร้างของบริษัทเงินทุนมีลักษณะคล้ายคลึงกับธนาคารพาณิชย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์ (Assets) และหนี้สิน (Liabilities) แหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of funds) ประกอบด้วยเงินกู้ยืม (Borrowings) เงินกองทุน (Capital Funds) และหนี้สินอื่น ๆ แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทเงินทุนจะมาจากเงินกู้ยืมมากที่สุด อาทิ เงินกู้ยืมจากบุคคลธรรมดา, บริษัท, ห้างหุ้นส่วน, นิติบุคคลอื่น ๆ, ธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินอื่น ๆ เป็นต้น เงินกู้ยืมเหล่านี้ประกอบด้วย

1. เงินกู้ยืมและตัวเงินจ่ายในประเทศ เป็นเงินกู้ยืมก้อนใหญ่ของบริษัทเงินทุน มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 75 - 80 ของเงินกู้ยืมทั้งสิ้น มีทั้งเงินกู้ยืมและตัวเงินจ่ายเมื่อทวงถาม (Call Loan) และเงินกู้ยืมและตัวเงินจ่ายเมื่อสิ้นระยะเวลา (Term Loan) โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 85 เป็นเงินกู้ยืมจากประชาชน และอีกประมาณร้อยละ 15 เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

³ชนินทร์ พิทยาวิธิ , การบริหารบริษัทเงินทุน . กรุงเทพมหานคร : บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง กรุ๊ป จำกัด , หน้า 7 - 11

2. เงินกู้ยืมธนาคาร เป็นเงินกู้ยืมอันดับรองลงมาจากเงินกู้ยืมและตัวเงินจ่ายในประเทศ มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 - 15 ของเงินกู้ยืมทั้งสิ้น ส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนหรือช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทเงินทุนในรูปของเงินกู้เบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมปกติ ทั้งมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน (Clean Loan)

3. เงินกู้ยืมและตัวเงินจ่ายต่างประเทศ เป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทเงินทุนบางแห่งที่มีขนาดใหญ่กู้ยืมมาเพื่อขยายกิจการและมักจะมีธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ค้ำประกันการกู้ยืมหรือรับรองตัวเงินจ่ายนั้นมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.7 ของเงินกู้ยืมทั้งสิ้น ทั้งนี้ เนื่องจากการกู้ยืมจากต่างประเทศจะต้องเสียดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทเงินทุนที่ไม่มีอำนาจในตลาดการเงินต่างประเทศจึงไม่นิยมกู้เงินจากต่างประเทศมาเพื่อแสวงหากำไรจากดอกเบี้ยและผลกำไรที่ได้รับจากอัตราแลกเปลี่ยน

4. เงินขายช่วงลด ส่วนใหญ่จะเป็นการขายช่วงลดตัวเงินให้แก่บริษัทเงินทุนด้วยกันหรือธนาคารพาณิชย์ เพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่องเป็นครั้งคราวเท่านั้น และไม่เคยมีสัดส่วนถึงร้อยละ 0.5 ของเงินกู้ยืมทั้งสิ้น

ส่วนเงินกองทุนซึ่งถือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' Equity) ประกอบด้วยทุนเรือนหุ้น (Share Capital) ส่วนล้ามูลค่าหุ้น (Premium on Share Capital) กำไรสะสม (Retained Earnings) ได้แก่ สำรองตามกฎหมาย (Legal Reserve) สำรองทั่วไป (General Reserve) กำไรยังไม่ได้จัดสรร (Unappropriated)

ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ. 2522 ได้นิยามความหมายของเงินกองทุนไว้ว่า

“เงินกองทุน หมายความว่า

- (1) ทุนชำระแล้วซึ่งรวมทั้งส่วนล้ามูลค่าหุ้นที่บริษัทได้รับ
- (2) ทุนสำรอง
- (3) เงินสำรองที่ได้จัดสรรจากกำไรสุทธิเมื่อสิ้นสุดงวดการบัญชีตามมติประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นหรือตามข้อบังคับของบริษัท แต่ไม่รวมถึงเงินสำรองสำหรับการลดค่าของทรัพย์สินและเงินสำรองเพื่อการชำระหนี้และ

(4) กำไรสุทธิคงเหลือจากการจัดสรรแล้ว

ทั้งนี้ เมื่อหักผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในทุกงวดการบัญชีออกแล้ว”

นโยบายทางด้านเงินกองทุนของบริษัทเงินทุนจะอยู่ในแนวทางเดียวกับธนาคารพาณิชย์ กล่าวคือ บริษัทเงินทุนจะต้องมีเงินทุนที่เหมาะสม (The Problems of Adequate Finance Capital)

ซึ่งความเหมาะสมของเงินทุนนั้นจะคู่กันที่เงินกองทุน (Capital Funds) กับสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Assets) มีอัตราส่วนความสัมพันธ์กับการเสี่ยง (Relates Capital to Risks) มากน้อยเพียงใด

โดยปกติบริษัทเงินทุนจะพยายามสร้างเงินกองทุนให้เพิ่มทวีขึ้นไปเรื่อย ๆ ตามสถานการณ์ที่บีบบังคับเกี่ยวกับการดำเนินงานที่จะต้องมีการขยายตัวเจริญเติบโตออกไปตามวงจรของธุรกิจ (Business Cycles) ที่เกี่ยวพันกับวงจรของเศรษฐกิจ (Economic Cycles) กล่าวคือ ในภาวะที่เศรษฐกิจรุ่งเรือง ความต้องการทางเครดิตสินเชื่อจะมีมากกว่าเงินกู้ยืมที่ระดมมาได้ ดังนั้น เพื่อให้บริษัทเงินทุนมีเงินลงทุนหาผลประโยชน์ได้เพียงพอกับความต้องการดังกล่าว บริษัทเงินทุนก็จะต้องมีการเพิ่มทุน

นอกจากการเพิ่มทุนแล้ว บริษัทเงินทุนยังมีนโยบายที่จะจัดสรรกำไรจากการดำเนินงานในแต่ละปีไว้อย่างชัดเจน อาทิ ประมาณร้อยละ 50 - 60 ของกำไรสุทธิ จัดสรรเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น กำไรที่เหลือจัดสรรเป็นเงินโบนัสหรือเงินรางวัลหรือเงินบำเหน็จตอบแทนพนักงานเจ้าหน้าที่ ผู้บริหารและกรรมการส่วนหนึ่งประมาณร้อยละ 10-20 ของกำไรสุทธิ และอีกส่วนหนึ่งจะกันไว้เป็นสำรองตามกฎหมายและกำไรสะสมเพื่อเพิ่มขนาดของเงินกองทุน แต่ในกรณีบริษัทเงินทุนขนาดเล็กที่มีเงินกองทุนน้อยและมักจะมีข้อจำกัดในการเพิ่มทุน จะมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จนกว่ากำไรสะสมจะมีมูลค่าเท่ากับเงินทุน

ปัจจุบันบริษัทเงินทุนทั้งระบบจะมีเงินกองทุนประมาณร้อยละ 6 - 7 ของมูลค่าสินทรัพย์ทั้งสิ้น อีกประมาณร้อยละ 93 - 94 บริษัทเงินทุนได้ใช้เงินกู้ยืมจากประชาชนและธุรกิจทั่วไปนำไปลงทุนหาผลประโยชน์ ดังนั้นเพื่อความสัมพันธ์ระหว่างเงินกองทุนกับสินทรัพย์เสี่ยง (Relates Capital to Risks) ของบริษัทเงินทุนเป็นไปอย่างเหมาะสมและอยู่ในมาตรฐานเดียวกัน พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ. 2522 มาตรา 29 (แก้ไขเพิ่มเติมโดยมาตรา 16 แห่งพระราชกำหนด พ.ศ. 2526) จึงได้กำหนดให้บริษัทเงินทุนดำรงเงินกองทุนเมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เป็นอัตราส่วนกับ

(1) สินทรัพย์เสี่ยงไม่ต่ำกว่าอัตราที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดด้วยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยก็ได้มีประกาศลงวันที่ 9 ธันวาคม 2524 กำหนดให้บริษัทเงินทุนดำรงเงินกองทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของสินทรัพย์เสี่ยง ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2525 เป็นต้นไป

(2) จำนวนเงินที่รับรองและหรือรับอาวัลตัวเงินไม่ต่ำกว่า อัตราที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดด้วยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยก็ได้มีประกาศลงวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2525 กำหนดให้บริษัทเงินทุนดำรงเงินกองทุน

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนเงินที่รับรองและหรือรับอวัลต์ัวเงิน ตั้งแต่วันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2525 เป็นต้นไป

(3) ยอดเงินกู้ยืมหรือรับจากประชาชนทั้งหมด หรือยอดเงินกู้ยืมแต่ละประเภทไม่ต่ำกว่าอัตราที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดด้วยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สินทรัพย์เสี่ยงตาม (1) ได้แก่ สินทรัพย์ทุกประเภทนอกจากสินทรัพย์สภาพคล่อง และ สินทรัพย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดด้วยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังว่าไม่เป็นสินทรัพย์เสี่ยง

สินทรัพย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดให้ไม่เป็นสินทรัพย์เสี่ยงมีอยู่ ดังนี้

- (1) เงินสด
- (2) เงินฝาก หรือเงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกแก่ธนาคารที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ส่วนที่ไม่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง
- (3) หลักทรัพย์รัฐบาลไทย อันได้แก่ ตั๋วเงินคลังและพันธบัตรส่วนที่ไม่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง
- (4) หุ้นกู้หรือพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงิน และดอกเบี้ยส่วนที่ไม่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง
- (5) หุ้น หุ้นกู้ หรือตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ออกโดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร หรือบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
- (6) พันธบัตรขององค์การรัฐหรือรัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น ส่วนที่ไม่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง
- (7) เงินให้กู้ยืมแก่องค์การของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น
- (8) เงินให้กู้ยืมที่มีหลักทรัพย์รัฐบาลไทย หรือหุ้นกู้ หรือพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ย หรือหลักทรัพย์ใน (5) หรือ (6) ข้างต้น หรือตัวสัญญาใช้เงินซึ่งบริษัทเงินทุนนั้นออกในการกู้ยืมหรือรับเงินจากประชาชนเป็นประกัน เฉพาะส่วนที่ไม่เกินมูลค่าที่ตราไว้ในหลักทรัพย์ที่เป็นประกันนั้น
- (9) ตัวแลกเงินที่ธนาคารตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์รับรอง
- (10) อสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที่มีไว้เพื่อใช้เป็นสถานที่สำหรับประกอบธุรกิจหรือสำหรับเป็นที่พักหรือเพื่อสวัสดิสงเคราะห์ของพนักงานและลูกจ้างเมื่อได้หักค่าเสื่อมราคาหรือตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าแล้ว
- (11) เครื่องใช้และเครื่องตกแต่งสำหรับสำนักงาน หรือ สำหรับบ้านพักพนักงาน

และลูกจ้างเมื่อได้หักค่าเสื่อมราคาแล้ว

(12) ดอกเบี้ยค้างรับในหลักทรัพย์รัฐบาลไทยหรือในหุ้นกู้หรือพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ยหรือในหุ้นกู้หรือตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ออกโดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร หรือบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย หรือใน (6) ข้างต้น

(13) สินทรัพย์เฉพาะส่วนที่เท่ากับเงินสำรองสำหรับการลดค่าของสินทรัพย์

(14) เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ทั้งนี้เฉพาะตามโครงการและจำนวนเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเห็นชอบ ในการให้ความเห็นชอบดังกล่าว ธนาคารแห่งประเทศไทยจะกำหนดเงื่อนไขใด ๆ ก็ได้

(15) สิทธิเรียกร้องตามเอกสารกู้ยืมเงิน หรือตัวสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนอื่น หรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์เป็นผู้ออก ซึ่งรับโอนจากประชาชน ทั้งนี้เฉพาะตามโครงการและจำนวนเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความเห็นชอบ

สินทรัพย์สภาพคล่อง ได้แก่ :-

(1) เงินฝากที่ธนาคารแห่งประเทศไทย

(2) เงินฝากธนาคารที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ซึ่งปราศจากภาระผูกพัน

(3) เงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกแก่ธนาคารที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ซึ่งปราศจากภาระผูกพัน

(4) หลักทรัพย์รัฐบาลไทย ซึ่งปราศจากภาระผูกพัน อันได้แก่

ก. ตัวเงินคลัง

ข. พันธบัตร

(5) หุ้นกู้หรือพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ยและปราศจากภาระผูกพัน

(6) พันธบัตรรองค้ำประกันของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นที่ปราศจากภาระผูกพัน

แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds) ประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินให้กู้ยืมเพื่อธุรกิจเงินทุน ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์อื่น แต่แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนเพื่อหาผลประโยชน์และทำรายได้หลักให้แก่บริษัทเงินทุนเป็นจำนวนมาก ในอันดับแรก ได้แก่ เงินให้กู้ยืมเพื่อธุรกิจเงินทุน รองลงมาเป็นเงินทุนในหลักทรัพย์

เงินให้กู้ยืมเพื่อธุรกิจเงินทุน ประกอบด้วย

1. เงินให้กู้ยืมและตัวเงินรับจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในลักษณะของการขยายสภาพคล่องส่วนเกินไปให้บริษัทเงินทุนอื่นกู้ยืมในประเภท Call Loan เป็นส่วนใหญ่ มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6 - 8 ของเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้น

2. เงินให้กู้ยืมทั่วไป ซึ่งเป็นเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและธุรกิจ มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 24 - 28 ของเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้น

3. ตัวเงินรับ ซึ่งมีทั้งการรับซื้อตัวเงินและการให้กู้ยืม โดยผู้กู้ยืมออกตัวสัญญาใช้เงินให้บริษัทเงินทุนไว้เป็นหลักฐานเพื่อชำระหนี้เมื่อถึงกำหนด มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 48 - 52 ของเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้น

4. ลูกหนี้ตามสัญญาผ่อนชำระ เป็นการให้กู้ยืมในระบบ Installment Loans และ Hire Purchases มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 16 - 20 ของเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้นสำหรับในด้านเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุนนั้น แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อลงทุนส่วนหนึ่ง และอีกส่วนหนึ่งเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้ำ

1. หลักทรัพย์เพื่อลงทุน หมายถึง การลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนแน่นอน (Fixed Income) ในรูปของ Investment Yields และใช้ประโยชน์เพื่อการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องตามกฎหมายด้วย ดังนั้น หลักทรัพย์เพื่อลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทเงินทุนจึงประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันคืนเงินและดอกเบี้ย และพันธบัตรรองการของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70 - 74 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้น

2. หลักทรัพย์เพื่อค้ำ หมายถึง การลงทุนที่มุ่งเน้นไปทางด้านการค้าหลักทรัพย์เพื่อหวังผลตอบแทนในรูปของ Capital Gains เป็นสำคัญ ดังนั้น หลักทรัพย์เพื่อค้ำส่วนใหญ่จึงประกอบด้วยหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์อื่น ๆ อาทิ หุ้นสามัญ (Common Stock) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) หุ้นกู้ (Debenture Stock) หน่วยลงทุนและตราสารสิทธิอื่น ๆ มีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 26 - 30 ของเงินทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้น นอกจากนี้ยังมีข้อจำกัดทางกฎหมายที่กำหนดให้บริษัทเงินทุนลงทุนในหลักทรัพย์เป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นในขณะใดขณะหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของเงินกองทุน

จากโครงสร้างของบริษัทเงินทุนดังกล่าว เงินกองทุนซึ่งเป็นส่วนของเจ้าของมีความสำคัญมาก โดยเงินกองทุนนี้จะเป็นกันชนที่สร้างความมั่นใจให้ผู้ลงทุนซื้อตัวสัญญาใช้เงินหรือให้กู้ยืมแก่บริษัทเงินทุนว่าตัวเองจะได้รับเงินของตัวเองคืนอย่างน้อยที่สุดก็เท่ากับจำนวนเงินที่ได้มอบให้บริษัทเงินทุนนั้น ๆ กู้ยืม ดังนั้น ยิ่งเงินกองทุนของบริษัทเงินทุนใดมีปริมาณสูง เมื่อเปรียบ

เทียบกับตัวเงินจ่ายหรือเงินกู้ยืมที่ระดมเข้ามาก็จะยิ่งสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ให้กู้ยืมแก่บริษัทเงินทุนได้มากขึ้นเท่านั้น นอกจากนี้ทั้งด้านการลงทุนหาผลประโยชน์ของบริษัทเงินทุนทั้งทางด้านการให้กู้ยืมและการลงทุนในหลักทรัพย์ ถ้ามีอัตราความเสี่ยงต่ำและมีความคล่องตัวที่จะสามารถเรียกหนี้คืนหรือเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้เร็วหรือมีความสัมพันธ์กับความถี่ที่เจ้าของเงินให้กู้ยืมมาจะถอนเงินคืน ก็จะทำให้สภาพคล่องของบริษัทเงินทุนนั้นอยู่ในระดับที่น่าไว้วางใจไม่ว่าจะตกอยู่ในสถานการณ์ใด ๆ ก็ตาม

ดังนั้น บริษัทเงินทุนจึงจะต้องมีความระมัดระวังในการบริหารเงินกองทุน และบริหารสภาพคล่องให้มีอัตราส่วนที่เหมาะสม สิ่งที่สำคัญในการบริหารเพื่อให้ธุรกิจประสบผลสำเร็จในการดำเนินงานก็คือความสามารถของผู้บริหารที่จะต้องมีความฉับไวต่อสถานการณ์มีหลักการบริหาร และรู้จักใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ให้บังเกิดประโยชน์สูงสุด

เป้าหมายของธุรกิจภายใต้ข้อสมมติฐานของอาดัม สมิท

ในภาวะที่เศรษฐกิจมีการแข่งขันสูงขึ้น ประกอบกับวิทยาการต่างๆ เจริญก้าวหน้าไปอย่างรวดเร็ว บริษัทเงินทุนที่มีอยู่ในประเทศมีมากมาย มีผลให้ธุรกิจดังกล่าวต้องทำการแข่งขันกันเองอย่างที่สุด การบริหารการเงินในศตวรรษนี้ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปจากแต่ก่อนมาก ต้องมีหน้าที่สำคัญทั้งทางด้านการจัดหาเงินทุนและการจัดสรรเงินทุน ทำให้กฎเกณฑ์ของการเงินบริษัทเงินทุนได้ขยายกว้างออกไป การตัดสินใจของผู้บริหารสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายทางการเงิน และนโยบายที่ดีก็ควรจะต้องคล่องหรือสนับสนุนเป้าหมายของธุรกิจด้วยนั่นคือการพยายามหาผลประโยชน์หรือกำไรให้ได้มากที่สุด (Profit Maximization) แต่ถ้ามองออกไปไกลกว่านั้นแล้ว นอกจากการทำกำไรให้สูงที่สุดจะมีผลต่อตัวบริษัทเงินทุนแล้ว ยังได้ผลประโยชน์จากการที่ผู้ถือหุ้นได้รับความมั่นใจและความมั่งคั่งสูงสุดนั่นเอง

ข้อสมมติฐานที่ว่า เป้าหมายของธุรกิจคือการหาผลกำไรให้ได้มากที่สุดนั้นมีผู้คัดค้านโจมตีกันมากกว่ายังไม่เหมาะสมในระบบสังคมนิยมหรือทุนนิยม นั่นคือ ในโครงสร้างของธุรกิจก็ตีหรือโครงสร้างของเศรษฐกิจและสังคมก็ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปมากหลังจากที่อาดัม สมิทได้วางข้อสมมติฐานในเรื่องบุคคลในทางเศรษฐกิจแล้ว การแข่งขันในเชิงการค้าอย่างไม่เป็นระเบียบในระบบเศรษฐกิจเสรีก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในระดับรายได้ของบุคคลเป็นจำนวนมาก การแข่งขันก่อให้เกิดการผลิตเกินความต้องการเป็นผลให้เศรษฐกิจตกต่ำ ธุรกิจต้องเลิกล้มกันไปเป็นจำนวนมาก ผู้ที่ทำงานประสบความเดือดร้อนจากการตกงาน รวมไปถึงการมุ่งหากำไรแต่ฝ่ายเดียวเป็นการเปิดโอกาสให้มีการเอารัดเอาเปรียบกันในการใช้แรงงานของเยาวชน หญิงมีครรภ์ รวมไปถึงคน

ชรา นักบริหารรุ่นใหม่ได้เปลี่ยนแนวคิดไปที่ละน้อย จนกระทั่งข้อสมมติฐานเดิมที่ว่าเป้าหมายคือ การหากำไรให้ได้มากที่สุดนั้นไม่จริงอีกต่อไปอีกแล้ว

ในปัจจุบัน นักวิชาการจึงคัดแปลงแก้ไขเป้าหมายของธุรกิจเสียใหม่ให้ทันต่อเหตุการณ์ ว่าเป็นการทำให้มีเศรษฐทรัพย์ (Wealth) มากที่สุด นั่นหมายถึง การทำกำไรที่จะได้รับในอนาคตมี ค่าสุทธิในปัจจุบันมากที่สุด กล่าวคือ การทำให้ผลต่างระหว่างกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งทอนลงมาเป็นค่าปัจจุบัน โดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่ได้พิจารณาถึงความไม่แน่นอน (Uncertainty) ด้วยแล้วเป็นส่วนลดกับต้นทุนที่จะต้องใช้ในการนี้มีค่ามากที่สุด ดังนั้นโครงการใดที่ก่อให้เกิด เศรษฐทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นและต้องเป็นโครงการที่มีค่าสุทธิในปัจจุบันเกินหนึ่ง จึงจะถือได้ว่าเป็น โครงการที่สมควรจะกระทำ และถ้าหากว่าโครงการใดที่ค่าสุทธิในปัจจุบันเป็นผลลบ นั่นหมาย ความว่า ไม่คุ้มค่า ไม่ก่อให้เกิดเศรษฐทรัพย์ ไม่ควรกระทำ

เป้าหมายของธุรกิจในอนาคตที่จะทำให้มีเศรษฐทรัพย์มากที่สุดมีส่วนคิดดังนี้ :-

1. ความแน่นอนซึ่งไม่เหมือนกับการหากำไรสูงสุดอันอาจเป็นปัญหาว่ากำไรนั้น หมายถึงจำนวนกำไรในระยะปานกลาง หรือ กำไรในระยะยาว ซึ่งเป้าหมายตามคำจำกัดความใหม่นี้แน่นอนกว่า ทำให้การวิเคราะห์โครงการหรือการสำรวจความเหมาะสมทางธุรกิจดำเนินไป อย่างเป็นระเบียบ

2. การนำระยะเวลามาพิจารณาทำให้เปรียบเทียบระหว่างโครงการที่จำเป็นจะต้อง เลือกได้ เพราะจากการเปรียบเทียบค่าปัจจุบันทำให้ประเมินได้ว่าโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูงใน ระยะแรกแต่ลดในระยะหลัง กับ โครงการที่ให้ผลตอบแทนต่ำในระยะแรกแต่เพิ่มขึ้นในตอนหลัง นั้น โครงการใดจะให้ผลสูงกว่ากันเพียงใด

3. ทำให้สามารถเลือกคุณภาพของโครงการหลังจากที่ได้พิจารณาผลแตกต่างทาง ด้านอื่นๆ หมดสิ้นแล้วจึงทำให้การพิจารณาความเสี่ยงภัยทางการลงทุนได้ละเอียดถี่ถ้วนขึ้น

นอกเหนือจากเป้าหมายของธุรกิจในแง่ของ การทำให้มีเศรษฐทรัพย์เป็นเป้าหมายที่ เหมาะสมของการใช้เศรษฐทรัพย์ของสังคมอย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ในส่วนทรัพย์สินของเจ้าของ เงินก็ทำให้มีเศรษฐทรัพย์มากที่สุด ไม่ขัดต่อผลประโยชน์ของเจ้าของเงินไม่ว่าจะเป็นบุคคลหรือ คณะบุคคล องค์กรของเอกชน, รัฐบาล รวมไปถึงรัฐวิสาหกิจ เพราะการวัดเศรษฐทรัพย์เพิ่มขึ้น หรือไม่เท่ากับเป็นการวิเคราะห์ในแง่ของสังคมส่วนรวมด้วย ในส่วนของสังคม การทำให้มีเศรษฐ ทรัพย์มากที่สุดเป็นสิ่งที่ดีต่อสังคม และในส่วนของผู้บริหารถึงแม้ว่าเป้าหมายทางธุรกิจอาจจะไม่ เด่นชัดแต่ก็เป็นการสร้างสิ่งที่ดีต่อสังคม จึงสามารถสรุปได้ว่าเป็นหลักการที่เหมาะสมด้วยประการ ทั้งปวง

จุดมุ่งหมายของการบริหารการเงินไม่เพียงเป็นการจัดหาเงินทุนให้เพียงพอแก่ความต้องการและความจำเป็นตามพันธกิจที่มีอยู่ให้ตรงตามกำหนดเวลาเท่านั้น แต่จะต้องทำให้องค์การธุรกิจสามารถยืนหยัดแข่งขันกับคู่ต่อสู้ โดยให้เข้ากับสภาพแวดล้อมได้ด้วย และในขณะเดียวกันก็สร้างเศรษฐกิจแก่เจ้าของกิจการตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ได้อีกด้วย

จุดมุ่งหมายประการแรก คือ การรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับพอดีกับความต้องการไม่ให้มากเกินไปหรือน้อยเกินไป ให้เพียงพอแก่การชำระหนี้ตามกำหนด และสำหรับจุดมุ่งหมายประการหลังคือ การที่จะให้ธุรกิจประกอบการตามเป้าหมายอันหมายถึง การทำให้เศรษฐกิจหรือผลประโยชน์ที่ได้รับมากที่สุดนั้น นอกจากจะมีประเด็นในจำนวนเงินแล้ว ยังมีข้อพิจารณาอีก 2 ประการ คือ ระยะเวลาที่จะได้รับกำไรกับภาวะความเสี่ยงที่องค์กรธุรกิจต้องประสบในอันที่จะให้ได้มาซึ่งกำไรจำนวนนั้น ซึ่งนักธุรกิจส่วนใหญ่ทราบดีว่า กำไรที่เท่ากัน กำไรที่ได้รับก่อนย่อมมีค่ามากกว่ากำไรที่ได้รับทีหลัง โดยอาศัยหลักทางเศรษฐศาสตร์อธิบายได้ว่าเงินจำนวนใดจำนวนหนึ่งก็ตามหากได้รับเร็วขึ้นเท่าใดก็ย่อมมีค่าปัจจุบันสูงขึ้น หรือในทางตรงกันข้ามหากได้รับช้าออกไปเท่าใดค่าปัจจุบันก็ยิ่งลดน้อยลง

ข้อควรพิจารณาอีกประการหนึ่งก็คือ จำนวนกำไรที่องค์กรธุรกิจคาดว่าจะได้รับนั้นอยู่ในกาลอนาคต โดยปกติสิ่งที่เกิดขึ้นในกาลข้างหน้าย่อมมีความไม่แน่นอนอยู่ องค์การธุรกิจจึงมีความเสี่ยงในการที่จะให้ได้รับกำไรตามคาดหมายไว้

การที่จะให้มีเงินสดในมือเพียงพอแก่การชำระหนี้ตามกำหนด หรืออีกนัยหนึ่ง การรักษาสภาพคล่องกับการทำกำไรในอนาคตมีค่าปัจจุบันสูงสุดนั้นถ้าพิจารณาให้ดีจะเห็นว่าเป้าหมายทั้ง 2 ประการนี้มีผลตรงข้ามกัน กล่าวคือ การรักษาสภาพคล่อง คือ การกั้นสินทรัพย์จำนวนหนึ่งไว้เป็นเงินสดเพื่อใช้ชำระหนี้ย่อมทำให้เงินจำนวนนั้นไม่เกิดประโยชน์หรือผลกำไรแก่เจ้าของเงิน เพราะเงินสดจำนวนนั้นนอนอยู่เปล่า ๆ ส่วนการนำเงินไปลงทุนเพื่อการหากำไรก็อาจทำให้ไม่มีเงินสดหรืออยู่ในการชำระหนี้ ผู้บริหารจึงต้องเลือกเดินสายกลาง คือ ให้มีสภาพคล่องพอสมควรและให้มีกำไรมากด้วย กล่าวคือ จะต้องพยายามให้มีเงินสดคงเหลืออยู่เพียงจำนวนที่คิดว่าจำเป็นเท่านั้น

⁴ กล่าวโดยสรุปได้ว่า การละเอียดหรือไม่ให้ความสำคัญในเรื่องของเวลาและความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่จะได้รับ ทำให้เป้าหมาย “กำไรสูงสุด” เป็นข้อบ่งชี้ในการตัดสินใจที่ขาดประสิทธิภาพ ดังนั้น เป้าหมายความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นสูงสุดจึงนับว่าเป็นเป้าหมายที่ชัดเจน และมีประสิทธิภาพมากกว่า

การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวร

การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียน

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

วัตถุประสงค์ของการบริหารเงินทุนหมุนเวียน คือ การทำให้กิจการมีสภาพคล่องและมีกำไรสภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง การที่กิจการมีความสามารถชำระหนี้สินและชำระรายการต่าง ๆ ที่กิจการมีความผูกพัน เช่น เงินเดือน การชำระเงินตามสัญญาเช่า เป็นต้น ในส่วนของกำไร (Profitability) หมายถึง การได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระดับที่พอใจ ถ้ากิจการถือสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีความคล่องตัวสูง เช่น เงินสด กำไรของกิจการจะลดลง แต่ถ้ากิจการถือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องน้อยกว่าเงินสด เช่น ลูกหนี้ กำไรของกิจการก็จะสูงขึ้น แต่สภาพคล่องจะต่ำลง ฉะนั้นควรมีการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนในสัดส่วนพอดี หรือในอีกแง่หนึ่ง คือ กิจการควรจะใช้เงินทุนระยะสั้น (หนี้สินหมุนเวียน) หรือใช้เงินทุนระยะยาว (หนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้เป็นเจ้าของ) มาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน จึงจะทำให้กิจการมีความคล่องตัวสูง ความเสี่ยงต่ำ และมีกำไรในระดับที่พอใจ ทั้งนี้เพราะการใช้เงินทุนแต่ละประเภทในการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนจะมีผลกระทบต่อกิจการต่างกัน ซึ่งสามารถอธิบายเงินทุนหมุนเวียนได้ 2 ความหมาย ดังนี้ :-

1. เงินทุนหมุนเวียนรวม (Gross Working Capital) หมายถึง เงินทุนที่ธุรกิจใช้ลงทุนในสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ภายในหนึ่งปี หรือหนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงาน อันได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ที่ตลาดต้องการ ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ

⁴ พรรณราย แสงวิเชียร และชนะใจ เดชวิทยาพร, การเงินบริษัท, กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ พิมพ์ครั้งที่ 2 พ.ศ. 2533

2. เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึง ส่วนแตกต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนหรือสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนที่ใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว

นักบริหารเงินต้องให้ความสนใจ ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนรวมและเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ กล่าวคือ เงินทุนหมุนเวียนรวม จะชี้ให้เห็นว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่รายการและแต่ละรายการมีปริมาณเงินเท่าใด ส่วนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจะชี้ให้เห็นว่ากิจการใช้เงินทุนระยะสั้นหรือระยะยาวในการลงทุนสินทรัพย์หมุนเวียน

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนรวม คือ การวางแผนตัดสินใจเกี่ยวกับปริมาณและส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนแต่ละรายการ ซึ่งปริมาณของสินทรัพย์หมุนเวียนจะนำไปใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราที่จะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ในการหากำไร โดยมีวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดังนี้ :-

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไร}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

งานการบริหารเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ เป็นการวางแผนและการตัดสินใจเกี่ยวกับการใช้เงินทุนระยะสั้นหรือระยะยาวในการลงทุนสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิจะมีสภาพต่าง ๆ ดังนี้

- เมื่อเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับศูนย์ คือ สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับหนี้สินหมุนเวียน หมายความว่า สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดใช้เงินทุนจากเงินทุนระยะสั้น
- เมื่อเงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก คือ สินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน หมายความว่า สินทรัพย์หมุนเวียนบางส่วนใช้เงินทุนจากเงินทุนระยะยาว
- เมื่อเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบ คือ สินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน หมายความว่า สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดใช้เงินทุนจากเงินทุนระยะสั้น นอกจากนี้เงินทุนระยะสั้นส่วนที่เหลือยังใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอีกด้วย

สภาพต่าง ๆ ของเงินทุนหมุนเวียน ย่อมมีผลทำให้สภาพคล่อง ความเสี่ยง และกำไรของ กิจการมีผลต่าง ๆ กัน ดังนี้ กิจการที่มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวก มีสภาพคล่องสูง มีความเสี่ยงต่ำ กิจการที่มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นศูนย์ จะมีสภาพคล่องปานกลางและมีความเสี่ยงปานกลาง ส่วนกิจการที่มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบ จะมีสภาพคล่องต่ำและมีความเสี่ยงสูง

ฉะนั้นจะเห็นได้ว่าผู้บริหาร จะต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนโดยเน้นทั้งปริมาณและ ส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน รวมทั้งสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนว่าควรจะเป็นอย่างไรจึงจะทำให้กิจการมีสภาพคล่องตัวสูง มีความเสี่ยงต่ำ และมีกำไรในระดับที่พอใจ โดยควรจะมีการตรวจสอบอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนแต่ละรายการ รวมไปถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพื่อติดตามผลการบริหารเงินทุนหมุนเวียนว่ามีอัตราส่วนเป็นไปตามที่กำหนดหรือไม่

ซึ่งการกำหนดปริมาณเงินทุนหมุนเวียน ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้

1. ประเภทของธุรกิจ ธุรกิจต่างประเภทย่อมต้องการเงินทุนหมุนเวียนต่างกัน เนื่องจากมีวิธีการค้าต่าง ๆ กัน เป็นต้นว่าธุรกิจอุตสาหกรรมและธุรกิจค้าส่งมีแนวโน้มให้เครดิตระยะยาวกว่าธุรกิจค้าปลีก ดังนั้น เงินทุนหมุนเวียนในสภาพลูกหนี้ย่อมสูงกว่า รวมไปถึงการถือสินค้าคงเหลือสูงกว่าธุรกิจประเภทอื่นด้วย

2. นโยบายในการดำเนินงานของธุรกิจ เป็นต้นว่ากิจการที่ดำเนินงานโดยมีการขายเป็นเงินสดย่อมต้องการเงินทุนหมุนเวียนต่างจากกิจการที่มีการขายเป็นเงินเชื่อ

3. ยอดขายของกิจการ กิจการที่มียอดขายมาก เงินทุนหมุนเวียนก็มีแนวโน้มใช้มากขึ้น ทั้งนี้เพราะกิจการลงทุนในสินค้าและลูกหนี้เพิ่มขึ้น ส่วนกิจการที่มีการขายเป็นฤดูกาล เงินลงทุนในสินค้าและลูกหนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามฤดูกาลของยอดขาย เป็นต้น

4. การแข่งขันของธุรกิจ ธุรกิจที่มีการแข่งขันมากมีแนวโน้มจะใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นเพราะกิจการต้องใช้นโยบายการให้เครดิตสูงใจลูกค้า ซึ่งทำให้กิจการต้องลงทุนในลูกค้ารวมไปถึงกิจการต้องลงทุนในสินค้ามากขึ้น เพื่อให้ลูกค้ามีโอกาสในการเลือกสินค้า เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายทางการตลาด

นอกจากการพิจารณา 4 ข้อดังกล่าวข้างต้นแล้ว ผู้บริหารจะพิจารณาว่าปริมาณเงินทุนหมุนเวียน ณ ระดับต่างๆ มีผลต่อสภาพคล่องและกำไรของกิจการอย่างไรบ้างและตัดสินใจเลือกปริมาณเงินทุนหมุนเวียนที่จะทำให้สภาพคล่อง และกำไรเป็นไปตามที่ต้องการ

การเลือกใช้แหล่งเงินทุน ควรเลือกใช้ให้เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนที่นำไปถือสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทต่าง ๆ ซึ่งกำหนดได้ดังนี้ เงินทุนหมุนเวียนชั่วคราว ควรใช้แหล่งเงินทุนระยะสั้น เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ถือสินทรัพย์หมุนเวียนถาวรควรใช้แหล่งเงินทุนระยะยาว

สินทรัพย์หมุนเวียนชั่วคราวเป็น สินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการต้องการถือในช่วงฤดูกาลของกิจการเท่านั้น ซึ่งระยะในการถือไม่เกิน 1 ปี ดังนั้น แหล่งเงินทุนควรเป็นแหล่งเงินทุนที่มีการใช้คืนภายในระยะเวลา 1 ปี ทั้งนี้เพื่อให้เงินทุนหมุนเวียนใช้ไป และเงินทุนหมุนเวียนได้มา (fund flow) มีความสอดคล้องกัน ทำให้กิจการมีสภาพคล่อง และมีความเสี่ยงต่อการไม่สามารถชำระหนี้ต่ำ แต่ถ้ากิจการใช้เงินทุนระยะยาวมาถือสินทรัพย์หมุนเวียนชั่วคราว กิจการจะมีสภาพคล่องเกินไป ทำให้ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินทุนจำนวนดังกล่าวตลอดเวลา ไม่ว่าจะกิจการจะได้ใช้ประโยชน์จากเงินทุนหรือไม่ก็ตาม ผลที่จะเกิดขึ้นคือ กำไรทั้งสิ้นของกิจการจะลดลง

สินทรัพย์หมุนเวียนถาวร ควรใช้แหล่งเงินทุนระยะยาว เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนถาวรเป็นสินทรัพย์ที่กิจการต้องการถือไว้ตลอดเวลาดำเนินงาน จึงควรเลือกใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวซึ่งมีระยะเวลาการใช้คืนเกินกว่า 1 ปี จะทำให้มีความสอดคล้องระหว่างเงินทุนใช้ไปและเงินทุนได้มา ทำให้กิจการเกิดสภาพคล่อง และมีความเสี่ยงต่อการไม่สามารถชำระหนี้ต่ำ แต่ถ้ากิจการใช้เงินทุนระยะสั้นมาถือสินทรัพย์หมุนเวียนถาวร จะทำให้กิจการมีความเสี่ยงสูงในการที่ไม่สามารถชำระหนี้ตามกำหนดเวลา

สรุปได้ว่า การใช้แหล่งเงินทุนที่ต่างกัน จะมีผลต่อความเสี่ยงและกำไรของกิจการต่างกัน ดังนั้น ผู้บริหารจึงควรเลือกใช้แหล่งเงินทุนให้เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนที่นำไปใช้ถือสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทต่าง ๆ

การบริหารเงินสด และหลักทรัพย์ตามความต้องการของตลาด

วัตถุประสงค์ในการบริหารเงินสดและหลักทรัพย์ตามความต้องการของตลาดนั้น เพื่อทำให้เกิดกำไรและสภาพคล่องที่เหมาะสมจากการถือสินทรัพย์ดังกล่าว โดยการบริหารเงินสดและการบริหารหลักทรัพย์ตามความต้องการของตลาดมีความสัมพันธ์กัน งานการบริหารเงินสดจะเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการประมาณเงินสดรับ และ เงินสดจ่าย การกำหนดเงินสดขั้นต่ำ การเร่งเงินสดรับ การชลดเงินสดจ่าย การจัดการเงินสดรับ-จ่าย ให้มีความสัมพันธ์กัน และเมื่อใดที่เงินสดมีเกินความจำเป็นก็จะเปลี่ยนสภาพเงินสดไปเป็นหลักทรัพย์ ในทางตรงกันข้ามเมื่อใดที่เงินสดขาดมือก็จะเปลี่ยนสภาพหลักทรัพย์เป็นเงินสด ซึ่งการเปลี่ยนสภาพเงินสดเป็นหลักทรัพย์ก็เพื่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดก็เพื่อทำให้เกิดสภาพคล่องเพิ่มขึ้นนั่นเอง

ในการจัดทำงบประมาณเงินสดเริ่มจัดทำโดยการประมาณเงินสดรับและประมาณเงินสดจ่ายแล้วนำมาเปรียบเทียบกันของเวลาเดียวกัน ซึ่งประโยชน์ของการจัดทำงบประมาณเงินสด คือ กิจการจะได้ทราบฐานะเงินสดของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งได้ล่วงหน้า รวมไปถึงสามารถวาง

แผนการจัดหาเงินสดเมื่อขาดมือ และวางแผนใช้ประโยชน์จากเงินสดส่วนเกิน รวมทั้งจัดจังหวะเงินสดรับจ่ายให้เกิดความสอดคล้องกัน หลักเกณฑ์จะต้องกำหนดว่าใช้วิธีเร่งรับเงินสดรับให้เร็วที่สุด และพยายามชลอการจ่ายเงินโดยไม่ผิคนัดชำระหนี้ โดยกิจการต้องกำหนดวิธีการควบคุมเงินสดรับและเงินสดจ่ายให้สอดคล้องกัน โดยใช้งบประมาณเงินสดเป็นเครื่องมือในการวางแผนเงินสด

ส่วนวัตถุประสงค์ของการบริหารหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด คือการทำให้กิจการมีกำไรจากการถือหลักทรัพย์นั้น และในขณะเดียวกันเมื่อกิจการมีความจำเป็นต้องการเงินสด กิจการก็สามารถเปลี่ยนสภาพหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ตามต้องการ ซึ่งในการเลือกลงทุนหลักทรัพย์ใดนั้นกิจการต้องพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีทั้งสภาพคล่องและกำไร โดยมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณา อันได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน, อัตราผลตอบแทน, อายุครบกำหนด, ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย, ความคล่องตัวในการซื้อขายและภาษีที่ต้องจ่าย

การบริหารลูกหนี้

การบริหารลูกหนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้กิจการมีกำไรและมีสภาพคล่องจากการมีลูกหนี้ การมีกำไรคือ การมีรายได้ส่วนเพิ่มมากกว่าค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดจากการมีลูกหนี้จำนวนดังกล่าว ส่วนการมีสภาพคล่องคือ การที่กิจการสามารถเปลี่ยนสภาพลูกหนี้ให้เป็นเงินสดตามเวลาที่กำหนด และเพื่อสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว กิจการควรกำหนดนโยบายการให้สินเชื่อ และนโยบายการจัดเก็บหนี้เพื่อใช้เป็นแนวทางในการบริหารงานลูกหนี้ ซึ่งนโยบายการให้สินเชื่อจะเกี่ยวข้องกับการกำหนดมาตรฐานการให้สินเชื่อ และกำหนดเงื่อนไขการให้สินเชื่อ หลักเกณฑ์ที่ใช้กำหนดขอบเขตนโยบายการให้สินเชื่อจะทำได้โดยการเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนส่วนที่เพิ่มกับต้นทุน ส่วนที่เพิ่มที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการให้สินเชื่อ ซึ่งการกำหนดนโยบายการให้สินเชื่อจะพิจารณาผลตอบแทนส่วนเพิ่มกับต้นทุนส่วนเพิ่มที่เกิดจากการให้สินเชื่อตามนโยบายดังกล่าว และถ้าผลตอบแทนส่วนเพิ่มมากกว่าหรือเท่ากับต้นทุนส่วนเพิ่ม นโยบายการให้สินเชื่อดังกล่าวก็ควรนำมาใช้ได้

นโยบายการจัดเก็บหนี้จะเกี่ยวกับการกำหนดวิธีการและขั้นตอนการจัดเก็บหนี้ หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดนโยบายการจัดเก็บหนี้ จะใช้หลักเกณฑ์เกี่ยวกับนโยบายการให้สินเชื่อ และเมื่อกำหนดนโยบายการจัดเก็บหนี้แล้วก็ต้องมีการควบคุมเพื่อติดตามผลการจัดเก็บหนี้ โดยวิธีทำบัญชีลูกหนี้รายตัว งบแยกอายุหนี้ และวิเคราะห์อัตราส่วนเกี่ยวกับลูกหนี้ โดยการวิเคราะห์หนี้

จะนำมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของงวดก่อน และเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานที่กิจการกำหนดไว้ เพื่อพิจารณาว่ากิจการสามารถ ควบคุมลูกหนี้ให้เป็นไปตามกำหนดหรือไม่

ดังนั้น การบริหารลูกหนี้จำเป็นต้องติดตามผลการปฏิบัติงานในส่วนที่เกี่ยวกับนโยบายการให้สินเชื่อและนโยบายการจัดเก็บหนี้ ว่านโยบายการให้สินเชื่อสามารถเพิ่มยอดขายได้หรือไม่ และนโยบายการจัดเก็บหนี้สามารถเร่งรัดการชำระหนี้หรือลดยอดลูกหนี้ได้หรือไม่ ซึ่ง ผู้บริหารจะต้องปรับปรุงนโยบายดังกล่าวเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการบริหารลูกหนี้ คือ การมีกำไร และมีสภาพคล่องจากการมีลูกหนี้

การบริหารสินทรัพย์ถาวร

โดยปกติกิจการโดยทั่ว ๆ ไป จะต้องนำเงินทุนส่วนหนึ่งในสินทรัพย์ถาวร จำนวนเงินที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของกิจการแต่ละประเภทจะแตกต่างกันออกไป ความสำคัญในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร คือ การลงทุนที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก และการลงทุนจะผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจในระยะยาว นอกจากนี้ในการบริหารการเงินยังถือว่าสินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์สำคัญที่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ

สินทรัพย์ถาวร หมายถึง สินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานเกินกว่า 1 ปี ฉะนั้น การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวรก็เช่นเดียวกับการตัดสินใจลงทุนในโครงการต่าง ๆ โดยทั่วไป กล่าวคือ เป็นการตัดสินใจที่จะนำสินทรัพย์ส่วนหนึ่งซึ่งมีมูลค่าค่อนข้างสูงไปทำกิจกรรมบางอย่างโดยหนึ่งโดยหวังผลตอบแทนจากกิจกรรมนั้นเป็นระยะเวลานานกว่า 1 ปีในอนาคต และผลตอบแทนที่หวังจะได้รับก็ไม่แน่นอน ในทางบริหารการเงินเรียกการพิจารณาการลงทุนในลักษณะนี้ว่า “งบลงทุน” (Capital Budgeting) เป็นต้นว่า การตัดสินใจลงทุนสร้างอาคารใหม่ การซื้อเครื่องมือเครื่องจักรเพิ่ม หรือ การขยายอาคารสถานที่ ซึ่งการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ดังกล่าวจะเห็นได้ว่าผู้ลงทุนต้องประสบกับปัญหาต่าง ๆ ในการดำเนินงานอย่างไม่มีที่สิ้นสุด ดังนั้น เพื่อให้การตัดสินใจไม่ผิดพลาดและเป็นไปอย่างรอบคอบ จึงควรมุ่งถึง

1. พิจารณาข้อเสนอหรือทางเลือกในการลงทุน
2. การประมาณกระแสเงินสดของโครงการลงทุน
3. การประเมินค่าโครงการลงทุน
4. การตัดสินใจลงทุน

1. พิจารณาข้อเสนอหรือทางเลือกในการลงทุน ทั้งนี้ให้คำนึงถึงความสำคัญของการลงทุนรวมไปถึงจำนวนเงินที่จะต้องนำไปลงทุนว่ามากน้อยเท่าใด และลองมองหาทางเลือกอื่นๆ ว่าทางเลือกใดที่ลงทุนไปแล้วให้ผลประโยชน์คุ้มค่าที่สุด โดยการทำการศึกษาเฉพาะกรณีนั้นๆ ขึ้นมา

2. การประมาณกระแสเงินสดของโครงการลงทุน เป็นงานที่สำคัญมากในการทำงบลงทุน การตัดสินใจในการลงทุนจะถูกต้องแค่ไหนนั้นขึ้นอยู่กับความสามารถในการประมาณกระแสเงินสดของโครงการลงทุนนั้นๆ ซึ่งผู้รับผิดชอบในการตัดสินใจลงทุนจะสนใจเฉพาะรายได้เงินสดและรายจ่ายเงินสดของการลงทุนนั้นเท่านั้น ทั้งนี้เพราะในการลงทุนจะต้องลงทุนด้วย เงินสดในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังที่จะได้รับเงินสดในจำนวนที่มากกว่ากลับคืนมาในอนาคต และเงินสดเท่านั้นที่ผู้ลงทุนสามารถนำไปหาผลประโยชน์ในการลงทุนอื่นๆ ต่อ จ่ายค่าใช้จ่ายต่างๆ ตลอดจนจ่ายเงินปันผล ฉะนั้นในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนผู้รับผิดชอบในการตัดสินใจจึงจะพิจารณาจากกระแสเงินสดรับจ่ายของโครงการนั้น ไม่ใช่จากกำไรตามบัญชีและจะสนใจเฉพาะกระแสเงินสดส่วนที่เพิ่มขึ้น (Incremental Cash Flow) เป็นหลักในการตัดสินใจ

การประมาณกระแสเงินสดของโครงการต่าง ๆ นั้นสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนใหญ่ ๆ คือ การประมาณกระแสเงินสดจ่ายลงทุนสุทธิ และกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานตามโครงการในแต่ละปีตลอดอายุโครงการ

กระแสเงินสดจ่ายลงทุนสุทธิ หมายถึง จำนวนเงินสดทั้งสิ้นที่ผู้ลงทุนจะต้องจ่ายไป เพื่อให้ได้สินทรัพย์ที่ต้องการในสภาพที่พร้อมจะใช้งานได้

กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานตามโครงการรายปี หมายถึง ผลต่างระหว่างกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายที่เกิดขึ้นในแต่ละปีตลอดอายุโครงการ หรืออาจหมายถึงผลต่างของกระแสเงินสดระหว่างโครงการที่เลือกกับโครงการที่ไม่เลือก ซึ่งในบางกรณีการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิอาจคำนวณได้จากงบกำไรขาดทุน โดยการปรับกำไรสุทธิตามบัญชีให้เป็นกำไรกระแสเงินสดสุทธิ โดยการนำรายการที่ไม่ได้มีการจ่ายเงินสดจริงไปบวกเข้ากับกำไรสุทธิตามบัญชี และนำรายการที่ไม่ได้มีการรับเงินสดจริงมาหักออกจากกำไรสุทธิตามบัญชี

3. การประเมินค่าโครงการลงทุน เป็นขั้นตอนต่อจากการคำนวณค่ากระแสเงินสดจ่ายลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานตามโครงการรายปี โดยนำผลลัพธ์นั้นมาประเมินค่าเพื่อตัดสินใจเลือกลงทุน

งานการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการณ์ถือสินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกับการตั้งอัตราดอกเบี้ยและการทำกำไร

ในปี 1980 C.W.Scaley Jr.⁵ เสนอความคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการเลือกในการตั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและความเสี่ยงของสถาบันการเงิน ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการพัฒนาแบบจำลองพฤติกรรมของสถาบันการเงินที่นำความเสี่ยงของ Portfolio มาวิเคราะห์ร่วมกับเงื่อนไขของการตลาดงานของ C.W.Scaley, Jr ได้พิจารณาความเสี่ยงว่าเป็นความไม่แน่นอน (uncertainty) ของกระแสเงินฝาก กระแสเงินกู้ ผลตอบแทนของการถือพันธบัตร และอัตราดอกเบี้ย สิ่งเหล่านี้เป็นสิ่งสำคัญของปัญหาของสภาพคล่อง ซึ่งมีผลทำให้สถาบันการเงินมีพฤติกรรมที่เป็นไปได้ 2 ประการ กล่าวคือ ประการแรก สถาบันการเงินเป็นผู้ตั้งปริมาณเงินฝากที่ต้องการและจะเผชิญความไม่แน่นอนของอัตราดอกเบี้ย ประการที่สอง สถาบันการเงินเป็นผู้กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและจะเผชิญความไม่แน่นอนจากระดับเงินฝาก

จากผลการศึกษา ผู้ศึกษาพยายามอธิบายความแตกต่างที่เกิดจากความไม่แน่นอนที่เข้ามา กระทบสถาบันการเงินต่าง ๆ ความสำคัญของการศึกษาอยู่ที่การกำหนด Portfolio ที่เหมาะสม (Optimal Portfolio) ที่นำไปสู่การตัดสินใจในการตั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากภายใต้ เงื่อนไขความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น

ในปี 1983 Myron B.Slovin และ Marie Elizabeth Sushka⁶ ทำการศึกษาเรื่องของปัจจัยที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานพฤติกรรมของสถาบันการเงินที่กำหนดการแข่งขันในตลาดสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งเป็นแบบกึ่งแข่งขันกึ่งผูกขาด (Monopolistics Competition) และมีวัตถุประสงค์ที่แสวงหากำไรสูงสุดภายใต้เงื่อนไขที่แน่นอน ไม่มีภาวะความไม่แน่นอน (uncertainty) เกิดขึ้น

⁵ Sealey, C.W. Jr, "Deposit Rate - Setting, Risk Aversion, and the Theory of Depository financial Intermediaries," **The Journal of Finance** (December 1980) : 1139 - 1153

⁶ Myron B. Slovin and Marie Elizabeth Sushka, "A model of the Commercial Loan Rate", **The Journal of Finance** (December 1983) : 1583 - 1596

เสถียรภาพของบริษัทเงินทุน

บริษัทเงินทุนมีโครงสร้างคล้ายคลึงกับธนาคารพาณิชย์มาก ซึ่งในบรรดาสถาบันการเงินด้วยกันแล้ว บริษัทเงินทุนมีการเจริญเติบโตเร็วที่สุดในระยะของการขยายตัว (Expansion) จนถึงระยะรุ่งเรือง (Boom) ในช่วงปี 2512 - 2522 ซึ่งมีอัตราการเจริญเติบโตโดยเฉลี่ยถึงปีละประมาณร้อยละ 60 และ ในช่วงหลังจนถึงปัจจุบันอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยลดลงเหลือปีละประมาณร้อยละ 15 เนื่องจากเศรษฐกิจที่ซบถตัวลง นอกจากนั้นแล้วบริษัทเงินทุนยังมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นอันดับ 4 ทางด้านเงินออม และเป็นอันดับ 2 ทางด้านการให้กู้ยืมแก่ภาคเอกชนอีกด้วย ฉะนั้นจึงมีหน้าที่ระดมเงินทุนจากเงินออมของเศรษฐกิจที่เกินดุล และให้กู้ยืมแก่หน่วยเศรษฐกิจที่ขาดดุล ดังนั้นบริษัทเงินทุนจึงมีหน้าที่หลักอยู่ 2 ประการ คือ

- กู้ยืมจากผู้ให้กู้ยืมและเจ้าหน้าที่อื่น ๆ คือ จะต้องสามารถยืมเงินจากผู้ออมหรือ เจ้าหน้าที่เมื่อทวงถาม หรือ ตามระยะเวลาที่ตกลงกันทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย

- หารายได้ และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์เสถียรภาพของบริษัทเงินทุนนั้น สามารถพิจารณาได้จาก

1. ความเพียงพอของเงินทุน (Capital Adequacy)
2. คุณภาพของสินทรัพย์ (Assets Quality)
3. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability or Earning)
4. ความคล่องตัวทางการเงิน หรือสภาพคล่อง (Liquidity)
5. การจัดการ (Management)

1. ความเพียงพอของเงินทุน (Capital Adequacy) หรือการมีเงินทุนที่เหมาะสม (The Problems Adequate Finance Capital) เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งของผู้บริหารที่ต้องทำหน้าทีในการดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้มีความพอดี เพราะถ้ามีเงินกองทุนน้อยก็จะมีข้อจำกัดทางการขยายตัว บริษัทเงินทุนที่มีเงินทุนน้อยจะใช้วิธีนำกำไรที่ยังไม่ได้จัดสรร (Undivided Profit) สมทบเข้าเป็นกำไรสะสม (Retained Earning) ทุกปี จนกว่ากำไรสะสมเท่ากับทุนเรือนหุ้น (Share Capital) ข้อเสียเปรียบของบริษัทเงินทุนขนาดเล็กจะมีขีดจำกัดของขอบเขตการตลาดและอำนาจการบริการซึ่งไม่สามารถสู้บริษัทเงินทุนขนาดกลางและขนาดใหญ่ได้เลย เนื่องจากบริษัทเงินทุนขนาดกลางและขนาดใหญ่จะมีภาพพจน์ในแง่ที่ดีของประชาชน ทำให้ประชาชนเกิดความเชื่อถือและมั่นใจในการฝากเงินออมมากกว่า

2. คุณภาพของสินทรัพย์ (Assets Quality)

การพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทเงินทุนจะมองไปที่สินทรัพย์เสี่ยง (Risk Assets) ว่ามีความเสี่ยงขนาดไหน ซึ่งสินทรัพย์เสี่ยงนี้ส่วนใหญ่จะเป็นเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ ซึ่งคุณภาพของสินทรัพย์ขึ้นอยู่กับการจัดชั้นของลูกหนี้ รวมไปถึงการมีหนี้สูญตามเกณฑ์มาตรฐานหรือไม่ ถ้ามีคุณภาพอยู่ในเกณฑ์ตามมาตรฐานแสดงว่ามีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง และถ้ามีหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน แสดงว่ามีหนี้สูญมากกว่ามาตรฐานที่กำหนด สินทรัพย์ที่บริษัทเงินทุนนั้นถืออยู่นับว่าด้วยคุณภาพ ควรริบหามาตรการในการแก้ไขในด้านสินเชื่อเป็นการเร่งด่วน

นอกจากการพิจารณาคุณภาพของสินทรัพย์เสี่ยงแล้ว ประเด็นที่ต้องมองต่อมาก็คือ เงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน, หลักทรัพย์รับอนุญาต และหลักทรัพย์อื่น ๆ ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ควรพิจารณาถึงอัตราความเสี่ยงในการลงทุนเช่นเดียวกัน โดยแยกประเภทของหลักทรัพย์ไว้เป็นหลักทรัพย์ชั้นดี, หุ้นที่มีคุณภาพสูง และหุ้นสำหรับเก็งกำไร ซึ่งควรจะมีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงภัยจากเงินลงทุน “Defensive Policy” คือ การรักษาไว้ซึ่งโครงสร้างของหลักทรัพย์ลงทุนอย่างเข้มงวดโดยไม่คำนึงถึงการเก็งตลาด โดยหลักทรัพย์เหล่านี้จะถือไว้เป็นกองตามวัตถุประสงค์ จนกว่าหลักทรัพย์นั้นจะครบกำหนดไถ่ถอนคืน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หรือพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ยที่จัดเป็นหลักทรัพย์ High-Grade Bond โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุน (Investment Yields) ในรูปของดอกเบี้ยที่ได้รับอย่างสม่ำเสมอและในอัตราที่แน่นอน (Fixed Income) ซึ่งหลักทรัพย์ตามนโยบายนี้ถือเป็นสำรองอันดับสอง (Secondary Research) ที่บริษัทเงินทุนจะต้องมีไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5.5 ของยอดเงินที่ได้รับจากการกู้ยืม หรือรับจากประชาชน รวมไปถึงนโยบายที่ตรงกันข้ามเรียกว่า “Aggressive Policy” เป็นนโยบายเชิงรุกเพื่อให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากที่สุด เป็นนโยบายที่มุ่งหากำไรจากการขึ้นลงของราคาตลาด (Market Fluctuations) ผลตอบแทนในรูปของรายได้เป็นการลงทุนในหุ้นสามัญ (Common Stock) หุ้นกู้ (Debenture Stock) หรือหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)

3. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability or Earning)

กล่าวคือบริษัทเงินทุนนำเงินจากเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินที่ระดมมาได้จากการกู้ยืมไปลงทุนเพื่อก่อให้เกิดรายได้โดยการนำออกให้ประชาชนกู้ยืม รวมไปถึงการนำเงินไปหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับมา ฉะนั้นความสามารถในการทำกำไรจึงเป็นประเด็นสำคัญขององค์กรธุรกิจซึ่งจะดำเนินธุรกิจอย่างไรให้ได้รับรายได้สูง ค่าใช้จ่ายต่ำ เพื่อให้ได้กำไรสูงสุด

รายได้ของบริษัทเงินทุนมักจะเกิดจากไม่มีมาตรฐานและ/หรือประสิทธิภาพในการบริหารสินเชื่อ เป็นสาเหตุให้เกิดหนี้สูญและขาดรายได้จากดอกเบี้ยที่ปล่อยสินเชื่อไป ซึ่งบริษัทเงิน

ทุนต้องจ่ายดอกเบี้ยให้แก่เจ้าของเงินตามระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งถ้าเกิดการบริหารแบบไม่มีมาตรฐานจะทำให้เงินกลับเข้าระบบไม่ทันการจ่ายคืนดอกเบี้ยหรือเงินต้นที่ถึงกำหนดระยะเวลาตามที่ได้ตกลงกันได้ ซึ่งในการบริหาร สินเชื่อ นั้นจะมีปัญหาเพราะส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 80 ของสินเชื่อทั้งสินเป็นสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Assets) ซึ่งมีปัญหาหลักอยู่ 2 ประการ กล่าวคือ ประการแรก ปัญหาจะเริ่มเกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้ที่กู้ยืมไปไม่สามารถชำระดอกเบี้ยในขณะที่บริษัทเงินทุนจะต้องจ่ายดอกเบี้ยให้แก่เงินทุนที่ระดมเข้ามา ทำให้เกิดดอกเบี้ยค้างรับ โดยจะส่งผลให้เงินสดและ/หรือทรัพย์สินอื่น ๆ น้อยลงไป ซึ่งบริษัทเงินทุนก็จะต้องหาเงินทุนมาชดเชยส่วนที่ขาดไปนั้น และถ้าหากปล่อยให้ดอกเบี้ยค้างรับเพิ่มจำนวนขึ้นไปเรื่อย ๆ เงินสดและ/หรือทรัพย์สินอื่น ๆ ก็จะลดลงมากขึ้น เงินทุนที่ระดมมาซึ่งเป็นหนี้สินของบริษัทเงินทุนก็จะต้องสูงขึ้นในจำนวนเท่ากัน ประการที่สอง เมื่อบริษัทเงินทุนมีเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างชำระอยู่ ก็จะทำการเร่งรัดเรียกหนี้คืนหรือทำการยึดทรัพย์ของลูกหนี้เพื่อนำมาขายทอดตลาดและนำเข้าชำระมูลค่าหนี้ที่ได้ให้กู้ยืมไป แต่ไม่สามารถทำได้ทันที ต้องใช้เวลาเพื่อทำตามขั้นตอนของกฎหมาย ทำให้บริษัทเงินทุนเกิดปัญหาทางสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไรจะตกต่ำลงจนอาจขาดทุนได้

นอกจากความผิดพลาดในการไม่มีมาตรฐานและ/หรือประสิทธิภาพในการบริหารสินเชื่อแล้วนั้น ยังมีความผิดพลาดในการบริหารหลักทรัพย์ลงทุนอีกประการหนึ่งที่จะทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุน ซึ่งส่วนหนึ่งบริษัทเงินทุนจะต้องลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาล และที่รัฐบาลค้ำประกันเพื่อการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องอยู่แล้ว นอกจากนั้นแล้วบริษัทเงินทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการค้า เพื่อการเก็งกำไรซึ่งส่วนใหญ่บริษัทเงินทุนมักจะชอบความเสี่ยงโดยการเก็งกำไรมากกว่า ดังนั้น เมื่อเกิดวิกฤตการณ์ตลาดหลักทรัพย์ราคาหุ้นตกต่ำ ส่งผลให้เกิดปัญหาสภาพคล่องและเงินกองทุนลดลงจากผลการขาดทุน

จะเห็นได้ว่าสาเหตุที่ทำให้บริษัทเงินทุนเกิดวิกฤตการณ์มาจากปัญหาการขาดสภาพคล่องและปัญหาการไม่สามารถชำระหนี้ต่อบุคคลภายนอกได้ (Insolvent) ซึ่งเกิดจากการบริหารงานอย่างไม่มีคุณภาพ (Bad Management) การถือความเสี่ยงสูง (Assumption of High Risks) การประพฤติกุฉิบหายโดยเจ้าหน้าที่ (Fraud) และความไม่ซื่อสัตย์ของผู้บริหาร (Embezzlement) โดยภาวะเศรษฐกิจตกต่ำซ้ำเติม รวมไปถึงการกระจายข่าว ทำให้ผู้ออมยอดเงินคืนเป็นจำนวนมาก ซึ่งก็ยากเกินกว่าจะแก้ไขได้

4. ความคล่องตัวทางการเงิน (Liquidity)

สำหรับความคล่องตัวทางการเงินของบริษัทเงินทุนจะต้องมีสินทรัพย์สภาพคล่องที่เป็นตัวเงินสดหรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในวันที่จะชำระหนี้หรือจ่ายคืนเงินกู้ยืมหรือรับจาก

ประชาชนเมื่อทวงถามหรือเมื่อสิ้นระยะเวลาพร้อมด้วยดอกเบี้ยตามข้อตกลงได้ทันที ซึ่งอยู่ในรูปของสำรองต่าง ๆ ดังนี้

สำรองอันดับหนึ่ง (Primary Reserve) ได้แก่

- เงินสด
- เงินฝากที่ธนาคารแห่งประเทศไทย
- เงินฝากธนาคารอื่น (ที่ปราศจากภาระผูกพัน)
- เอกสิทธิ์ที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ
- เงินให้กู้ยืมเพื่อเรียกแก่ธนาคารที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย

สำรองอันดับสอง (Secondary Reserve) ได้แก่

- พันธบัตร
- ตั๋วเงินคลัง
- หุ้นกู้ หรือ พันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ย
- พันธบัตรราชการของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจ ที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น

4.1 สำรองตามกฎหมาย (Legal Reserve) ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทเงินทุนดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของยอดเงินที่ได้จากการกู้ยืมหรือได้รับจากประชาชน บริษัทเงินทุนมีหน้าที่จะต้องรับชำระคืน ซึ่งในการคิดอัตราส่วนที่ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดให้ถือเอาส่วนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของสินทรัพย์สภาพคล่องทุกสิ้นวันและส่วนเฉลี่ยรายสัปดาห์ของยอดเงินที่ได้จากการกู้ยืมหรือได้รับจากประชาชนทุกสิ้นวัน โดยถือเอาวันศุกร์เป็นวันเริ่มต้นของสัปดาห์ และวันพฤหัสบดีเป็นวันสุดท้ายของสัปดาห์

4.2 สำรองเพื่อทำการ (Working Reserve) ซึ่งมีทั้ง Primary Reserve และ Secondary Reserve แต่จะเป็นสำรองไว้ระดับไหนนั้นไม่มีกฎเกณฑ์กำหนดไว้ ขึ้นอยู่กับประสบการณ์ของแต่ละบริษัทเงินทุน ถ้าสำรองไว้มากไปกำไรก็จะลดลงซึ่งต้องการหนี้อยู่ในระดับพอดี

5. การจัดการ (Management)

เป็นองค์ประกอบที่สำคัญประการหนึ่ง การจัดการที่ดีจะนำองค์กรธุรกิจนั้นประสบความสำเร็จตามเป้าหมายที่ได้วางเอาไว้ ซึ่งสิ่งสำคัญอันดับแรกอยู่ที่ตัวผู้บริหารจะต้องมีความรู้ความสามารถในการบริหารงานขององค์กรเพื่อให้เกิดความมีเสถียรภาพของบริษัทเงินทุนในทุก ๆ

ด้านที่กล่าวมาข้างต้น ซึ่งต้องเริ่มตั้งแต่การวางแผน การกำหนดวัตถุประสงค์ การกำหนดนโยบาย และกลยุทธ์ เป็นต้น

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เพ็ญ พันธุมโกมล (2516) ได้ศึกษาถึงบริษัทเงินทุนในช่วงที่เริ่มมีการก่อตั้งมาในระยะเวลายาวนานนัก โดยบริษัทเงินทุนจะมีบทบาทในแง่ของการระดมเงินทุนจากบุคคลทั่วไป โดยการออกตราสารพาณิชย์ ในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินจำหน่าย และนำเงินที่ได้มาไปให้กู้ยืมหรือลงทุน การให้กู้ยืมหรือลงทุนที่บริษัทเงินทุนกระทำอยู่ในขณะนั้นจะเป็นการให้กู้ยืมทั้งในระยะสั้น ระยะปานกลาง โดยระบบการผ่อนส่งสำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยไม่จำเป็นต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ซึ่งต่างจากธนาคารพาณิชย์ และยังมี การให้กู้ยืมเพื่อการเคหะ ซึ่งช่วยให้ประชาชนคนไทยที่อยู่อาศัยเป็นของตนเอง โดยวิธีการเช่าซื้อในระยะยาว นอกจากนี้บางบริษัทเงินทุนยังรับเป็นคนกลางของผู้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์และยังเป็นผู้ที่ให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนว่า กิจการใดควรลงทุน และยังช่วยประเมินค่าของการลงทุนให้ด้วย

อรัญญา เฉลิมพรโรดม (2517) ได้ศึกษาถึงการควบคุมการบริหารงานของบริษัทเงินทุนโดยใช้กฎหมาย ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจำกัด ตัวเงิน เช่าซื้อ จำนา จำนอง ค้ำประกัน ตลอดจนการกู้ยืม ในระยะแรกของการก่อตั้งธุรกิจเงินทุน แต่ก็ยังมีข้อกำหนดบางข้อยังก่อให้เกิดปัญหาในการควบคุม จึงเห็นควรที่กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยจะได้พิจารณาปรับปรุงแก้ไขกฎหมายดังกล่าว

ชำนาญ ศิริวิธนนุกูล (2521) ได้ศึกษาถึงการแข่งขันในการให้บริการทางการเงิน จะมามากขึ้นเรื่อย ๆ ทั้งจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ หรือตัวแทนของธนาคารต่างประเทศ ตลอดจนบริษัทการเงินต่าง ๆ ซึ่งเป็นสาเหตุทำให้อัตรผลตอบแทนของกิจการประเภทเดียวกันต้องลดลง ฉะนั้นการที่จะเพิ่มกำไรของธนาคารพาณิชย์สามารถกระทำได้โดยการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และการขยายการให้สินเชื่อให้เพิ่มมากขึ้น โดยควบคุมให้มีความเสี่ยงน้อยที่สุด ก็จะเป็นการเพิ่มรายได้ของธนาคารพาณิชย์ไทยให้มากขึ้น

จันทร์นิภา แอคะรัตน์ (2522) ได้ศึกษาถึง บริษัทเงินทุนในช่วงปี พ.ศ.2522 นั้น บริษัทเงินทุนเป็นสถาบันการเงินสำคัญที่รองลงมาจากธนาคารพาณิชย์ ทั้ง ๆ ที่มีระยะเวลาดำเนิน

งานจริง ๆ มาเพียง 10 ปี เท่านั้น นอกจากนั้นแล้วกฎหมายควบคุมของรัฐบาลในระยะแรกต้องหยิบยืมจากประมวลกฎหมายต่างๆ รัฐบาลเริ่มให้ความสนใจอย่างจริงจังเมื่อมีการจัดตั้งบริษัทเงินทุนอย่างมากมายในปี พ.ศ.2512 และบริษัทเงินทุนก็เจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทเงินทุนจะเกี่ยวข้องกับตลาดเงินและตลาดทุน ตั้งแต่การระดมเงินออม และปล่อยเงินออมนั้นไปลงทุนในด้านต่าง ๆ ทั้งในระยะปานกลางและระยะยาว

สุวิมล วงศ์มาศา (2523) ได้ศึกษาไว้ว่านับตั้งแต่ พ.ศ. 2517 เป็นต้นมา บริษัทเงินทุนและหรือหลักทรัพย์ในประเทศไทย ได้มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทั้งในด้านเงินฝากและเงินให้กู้ยืม โดยเงินทุนของบริษัทได้มาจาก 2 แหล่งใหญ่ คือ แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมและจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในส่วนของแหล่งใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญที่สุด คือ การให้กู้ยืมและในด้านความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของบริษัทเงินทุน และหรือหลักทรัพย์นั้น ในบริษัทขนาดกลางจะมีแหล่งที่มากและใช้ไปของเงินทุนสอดคล้องกับการบริหารเงินทุนที่ดีกว่าขนาดอื่น ๆ ในขณะที่ขนาดใหญ่ แม้มีการบริหารเงินทุนไม่สู้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์แต่ก็ยังคงมีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงภัยในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ ส่วนขนาดเล็กจะมีนโยบายปลอดภัยสูง

สมใจ ประยงค์ (2526) ได้ศึกษาถึงความคิดเห็นของสถาบันการเงินในการแยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน โดยร้อยละ 67.74 เห็นด้วยที่แยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน นอกจากนี้ยังได้กล่าวถึงรายละเอียดของพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ.2522 ที่รัฐบาลออกมาเพื่อควบคุมบริษัทเงินทุน

ลัดดา วัจนะสาริกกุล (2527) ได้ศึกษาถึงประสิทธิภาพของธนาคารพาณิชย์ไทย ผลที่ได้ขึ้นอยู่กับเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ โดยที่เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์แต่ละชนิดไม่จำเป็นต้องให้ผลที่ตรงกัน ส่วนวิธีการวิเคราะห์ประสิทธิภาพวิธีใดจะสำคัญกว่ากันนั้น จะเป็นความคิดเห็นของแต่ละบุคคล หลักที่สำคัญคือ การพยายามใช้เครื่องมือหลายอย่างร่วมกันพิจารณาในการตัดสินใจย่อมทำให้ได้ผลสรุปที่น่าเชื่อถือมากที่สุด

ดุสิตา บุตรทวี (2536) ได้ศึกษาถึงปริมาณและคุณภาพสินเชื่อที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับลูกค้าเป็นสำคัญพบว่าการบริหารสินทรัพย์ที่แตกต่างกันมีผลให้ระดับกำไรของธนาคารพาณิชย์แตก

ต่างกันและไม่สามารถใช้มาตรฐานการวัดอย่างเดียวกันมาเป็นเครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ได้

สรุป

ในบทนี้ได้กล่าวถึง

- โครงสร้างของบริษัทเงินทุน
- เป้าหมายของธุรกิจภายใต้ข้อสมมติฐานของอาดัมสมิธ
- การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ถาวร
- งานการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการณ์สินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง

กับการตั้งอัตราดอกเบี้ยและการทำกำไร

- เสถียรภาพของบริษัทเงินทุน
- งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการวิจัย

สมมติฐานในการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 2 ความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิมีความแตกต่างกันในแต่ละบริษัทเงินทุน

ระเบียบวิธีในการทำวิจัย (Research Methodology)

1. จะมีการเก็บข้อมูลมาจาก

- หนังสือทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ
- เอกสารสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยได้ตัวเลขและสถิติจากงบการเงินประจำงวด เป็นรายไตรมาส ระยะเวลา 5 ปี (พ.ศ. 2535 - 2539)
- กฏ ข้อบังคับต่าง ๆ จากการรวบรวมของธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงพาณิชย์ วารสารทางวิชาการ เอกสารประกอบการบรรยายในการสัมมนา

2. ลักษณะของการเขียนเป็นแบบบรรยาย (Qualitative) ใช้การบรรยายในด้านทฤษฎี และหลักการในการกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ การสรุปและในส่วนที่ต้องอธิบายเพิ่มเติม และแบบใช้ตัวเลข (Quantitative) ใช้วิจัยเชิงปริมาณนำตัวเลขสถิติมาสร้างดัชนีหาอัตราการเจริญเติบโตคำนวณสัดส่วนต่อทั้งระบบและอัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์สมการถดถอย สหสัมพันธ์และอนุกรมเวลา ทดสอบสมมติฐาน ใช้สถิติในการวัดระดับของอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ ตลอดจนหาค่าต่าง ๆ และวิธีวัดประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัทเงินทุน

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผล

1. วิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของ 4 บริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สูตรในการคำนวณค่าอัตราการเจริญเติบโต

$$\text{อัตราการเจริญเติบโตปีที่ } n = \frac{\text{รายการปีที่ } n - \text{รายการปีที่ } n-1}{\text{รายการปีที่ } n-1} \times 100 (\%)$$

หลังจากที่ได้วิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิทางแนวนอน (Horizontal Line) ตามระยะเวลาเพื่อสังเกตการเพิ่มขึ้นและลดลงของอัตราการเจริญเติบโตนี้ โดยให้ระยะเวลาในแต่ละปีเป็นตัวแปรไปแล้ว ต่อไปก็จะทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิทางแนวตั้ง (Vertical Line) เพื่อเปรียบเทียบระหว่าง 4 บริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์

2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

เพื่อวัดระดับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) ซึ่งแสดงระดับความสัมพันธ์ของค่า x และ y

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ มีขั้นตอนดังนี้

2.1 คำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยใช้สูตร

$$r = \frac{\sum(x-\bar{x})(y-\bar{y})}{\sqrt{\sum(x-\bar{x})^2 \sum(y-\bar{y})^2}}$$

เมื่อ	r =	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
	x =	อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม
	\bar{x} =	ค่าเฉลี่ยของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม
	y =	อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ

\bar{y} = ค่าเฉลี่ยของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ

2.2 การทดสอบสมมติฐาน ที่ว่า อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน นั่นคือ ทดสอบค่า r ที่ได้ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ ซึ่งใช้ค่าสถิติ t (t-distribution) ในการทดสอบ โดยใช้สูตร

$$t = r \sqrt{\frac{n-2}{1-r^2}}$$

3. การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)

เพื่อสร้างสมการถดถอยที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม และอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือ สร้างสมการ Linear Regression Function ดังนี้

$$Y_c = a + bx$$

เมื่อ Y_c คือ อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่เป็นตัวแปรตามซึ่งคำนวณได้จากค่าของ x ที่กำหนดให้

a คือ ค่าคงที่ เป็นระยะตัดแกน Y (Y-Intercept) นั่นคือ เป็นค่าของ Y_c เมื่อ x มีค่าเท่ากับ 0

b คือ ค่าความชัน (Slope) ของเส้นตรง นั่นคือ เป็นค่าของ Y_c ที่เปลี่ยนแปลงไป เมื่อ x เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย

x คือ อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่เป็นตัวแปรอิสระ หรือค่าที่กำหนดให้

การวิเคราะห์สมการถดถอย มีขั้นตอนดังนี้

1.1 การคำนวณค่า a

1.1.1 การประมาณโดยใช้ค่าเพียงค่าเดียว (Point Estimation)

$$\text{ได้จาก } a = \bar{Y} - b\bar{x}$$

1.1.2 การประมาณอันตรภาคแห่งความเชื่อมั่น (Interval Estimation)

$$\text{ได้จาก } \infty = a \pm t_{\alpha} - \frac{\infty}{2} (n-2) \cdot S_a$$

ซึ่งต้องใช้การประมาณค่าความแปรปรวน 2 ค่า คือ

$$1.1.2.1 \quad S_a^2 = S_{y \cdot x}^2 \left[\frac{1}{n} + \frac{X^2}{\sum (x-\bar{x})^2} \right]$$

$$1.1.2.2 \quad S_{y \cdot x}^2 = \frac{\sum (y-\bar{y})^2 - b \sum (x-\bar{x})(y-\bar{y})}{n-2}$$

1.2 การคำนวณค่า b

1.2.1 การประมาณโดยใช้ค่าเพียงค่าเดียว (Point Estimation)

$$\text{ได้จาก } b = \frac{n \sum xy - (\sum x)(\sum y)}{n \sum x^2 - (\sum x)^2}$$

1.2.2 การประมาณอันตรภาคแห่งความเชื่อมั่น (Interval Estimation)

$$\text{ได้จาก } \beta = b \pm t_{\alpha} - \frac{\infty}{2} (n-2) \cdot S_b$$

ซึ่งต้องใช้การประมาณค่าความแปรปรวน 2 ค่า คือ

$$1.2.2.1 \quad S_b^2 = \frac{S_{y \cdot x}^2}{\sum (x-\bar{x})^2}$$

$$1.2.2.2 \quad S_{y \cdot x}^2 = \frac{\sum (y-\bar{y})^2 - b \sum (x-\bar{x})(y-\bar{y})}{n-2}$$

1.3 สร้างสมการถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Model)

จากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$Y_c = a + bx$$

1.4 การทดสอบสมมติฐาน ที่ว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งใช้ค่าสถิติ t (t -distribution) ในการทดสอบค่า b ที่เป็นค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอย (Regression Coefficients) โดยใช้สูตร

$$\pm t = \frac{b}{s_b}$$

หมายเหตุ $S^2_{y.x}$ เป็นค่าความแปรปรวนของ Y หรือในกรณีที่เป็นค่า $S_{y.x}$ จะเรียกว่า ความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการกะประมาณ (Standard Error of Estimate)

4. การวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis)

เพื่อศึกษาค่าแนวโน้ม (Trend) ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและค่าแนวโน้มของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ โดยการใช้วิธี Least Square Linear Trend Lines ในการสร้างสมการ

$$Y_c = a + bx$$

- Y_c คือ อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมหรืออัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ที่ได้จากการแทนค่า x ที่กำหนดไว้ในสมการ
- a คือ ค่าคงที่ เป็นระยะตัดแกน y (Y-Intercept) นั่นคือ เป็นค่าของ Y_c , เมื่อ x มีค่าเท่ากับ 0
- b คือ ค่าความชัน (Slope) ของเส้นตรง นั่นคือ เป็นค่าของ y ที่เปลี่ยนแปลงไป เมื่อ x เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย
- x คือ ระยะเวลาที่มีหน่วยเป็นปี

การวิเคราะห์อนุกรมเวลา มีขั้นตอนดังนี้

4.1 การคำนวณค่า a

$$a = \bar{y} = \frac{\sum y}{n}$$

4.2 การคำนวณค่า b

$$b = \frac{\sum xy}{\sum x^2}$$

4.3 สร้างสมการเชิงเส้น จากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$Y_c = a + bx$$

4.4 เปรียบเทียบสมการเชิงเส้น ที่สร้างไว้ในข้อ 4.3 ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ

5. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไร 4 อัตราส่วน ดังนี้

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (RETURN ON ASSETS)

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\%)$$

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้}} \quad (\%)$$

- อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม (RETURN ON REVENUE)

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}} \quad (\%)$$

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON SHAREHOLDERS' EQUITY)

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\%)$$

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ ค่ามัธยฐาน (Median) เป็นค่าตัวกลางและใช้ค่าเบี่ยงเบนควอไทล์ (Quartile Deviation) เป็นค่าวัดการกระจายเนื่องจาก :

- อัตราส่วนที่ต้องการวัด มีการกระจายหรือช่องว่างมาก
- อัตราส่วนที่ต้องการวัด มีค่าบางค่าสูง/ต่ำ ต่างไปจากพวกมาก จากนั้นแล้วทำการวิเคราะห์โดยใช้การวัดระดับ (Grading System) เป็นการพิจารณาตัดสินใจให้เกรดกับข้อมูลที่ต้องการจำแนกความแตกต่างทางด้านปริมาณให้เห็นคุณภาพและคุณค่า หรือความสูงต่ำอย่างมีหลักเกณฑ์

ขั้นตอนในการคำนวณและวัดระดับอัตราส่วนมีดังนี้

1. คำนวณอัตราส่วนต่าง ๆ ในแต่ละปีของ 4 บริษัทเงินทุน
2. เอาผลจากข้อ 1 มาเรียงลำดับใหม่จากค่าสูงสุดมาหาค่าต่ำสุด
3. เอาจากข้อ 2 มาหาค่า

$$3.1 \text{ ค่า } Q_1 \text{ หรือ } P_{25}$$

$$3.2 \text{ ค่า } Q_2 \text{ หรือ } P_{50}$$

$$3.3 \text{ ค่า } Q_3 \text{ หรือ } P_{75}$$

$$4. \text{ นำมาหาค่าส่วนเบี่ยงเบน Quartile } = \frac{Q_3 - Q_1}{2}$$

5. แล้วนำมาสร้าง Q.D. Line โดยใช้ค่าจากข้อ 3 และ 4 เป็นค่าตัวกลาง และค่าวัดการกระจาย

6. ตัดเกรด เพื่อวัดระดับอัตราส่วน

6. การวิเคราะห์โดยใช้อัตราการเจริญเติบโตแบบสมดุ (Balance Growth)

เป็นเครื่องมือชนิดหนึ่งที่สามารถใช้วิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารงานของบริษัทเงินทุน เนื่องจากเครื่องมืออันนี้แสดงถึงการบริหรที่นำมาซึ่งความเจริญเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ โดยใช้ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าส่วนเบี่ยงเบนเฉลี่ย (Mean Deviation) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของการกระจาย (Coefficient of Variation) ในการวัดประสิทธิภาพการเจริญเติบโต โดยวิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมดุ ของสินทรัพย์รวม, เงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืม

7. การคำนวณค่า GINI Concentration Coefficients ของสินทรัพย์รวมและกำไรสุทธิ

เป็นการวัดการกระจุกตัว ซึ่งแสดงถึงระดับการกระจาย (Distribution) ในส่วนแบ่งตลาด

- ถ้าค่าสัมประสิทธิ์ของการกระจุกตัวเท่ากับ 0 หมายถึง ส่วนแบ่งในตลาดเงินเท่าเทียมกัน
- ถ้าค่าสัมประสิทธิ์ของการกระจุกตัวใกล้เคียง 1 หมายถึง บางบริษัทเงินทุนเท่านั้นที่ครอบครองส่วนแบ่งตลาดไว้เกือบหมด

สูตรในการคำนวณหาค่า Gini Concentration Coefficient ของสินทรัพย์รวม

$$= \sum_{i=1}^n (X_i - X_{i-1}) (X_i + X_{i-1})$$

X_i = ส่วนแบ่งตลาดตามทรัพย์สินของแต่ละบริษัทเงินทุน (จากบริษัทเงินทุนที่มีขนาดใหญ่ไปสู่ขนาดเล็ก

$i = 1$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ที่สุด

$i = n$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดสินทรัพย์เล็กที่สุด

สูตรในการคำนวณหาค่า Gini Concentration Coefficient ของกำไรสุทธิ

$$= \sum_{i=1}^n (y_i - y_{i-1}) (y_i + y_{i-1})$$

y_i = ส่วนแบ่งตลาดตามกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเงินทุน (จากบริษัทเงินทุนที่มีขนาดใหญ่ไปสู่ขนาดเล็ก)

i = แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดกำไรสุทธิใหญ่ที่สุด

$i=n$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดกำไรสุทธิเล็กที่สุด

การประมวลผล

วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป (SPSS/PC + Statistics Package for the Social Sciences/ Personal Computer Plus)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

- ใช้งบการเงินเป็นเวลา 5 ปี เป็นรายไตรมาส โดยเริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 - พ.ศ. 2539
- ใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วน ดังนี้
 - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets)
 - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมที่ก่อให้เกิดรายได้
 - อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Shareholders' Equity)
 - อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม (Return on Revenue)

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

1. คำนวณค่าดัชนีสินทรัพย์รวมและดัชนีกำไรสุทธิของ 4 บริษัทเงินทุนเป็นระยะเวลา 5 ปี (เป็นรายไตรมาส) โดยให้ไตรมาสที่ 1 ปี 2535 เป็นปีฐาน (ไตรมาสที่ 1 ปี 2535 = 100)
2. วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (CORRELATION ANALYSIS) ในการวัดระดับของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
3. วิเคราะห์การถดถอย (REGRESSION ANALYSIS) เพื่อกำหนดรูปแบบการของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
4. วิเคราะห์อนุกรมเวลา (TIME SERIES ANALYSIS) เพื่อสร้างและเปรียบเทียบระหว่างสมการเส้น TREND ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
5. ใช้สถิติ t ($t =$ DISTRIBUTION) ในการทดสอบสมมติฐานของความสัมพันธ์

ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ

6. ใช้ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับของอัตราส่วนทางการเงิน

7. ใช้ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวัดประสิทธิภาพทางการเงินเจริญเติบโตโดยวิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมดุล (BALANCED GROWTH)

8. คำนวณค่า GINI CONCENTRATION COEFFICIENTS ของสินทรัพย์รวมและของกำไรสุทธิ

สรุป

ในบทนี้กล่าวถึงสมมติฐานในการวิจัย ระเบียบวิธีในการทำวิจัย วิธีวิเคราะห์ข้อมูล และประมวลผล การประมวลผล เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำผลของการศึกษาความสัมพันธ์ดังกล่าวไปพิจารณาหาวิธีวิเคราะห์ประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์งบการเงินเป็นเวลา 5 ปี ราวไตรมาส (พ.ศ. 2535 - 2539) โดยจะเสนอผลของการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

1. กำหนดค่าดัชนีสินทรัพย์รวมและสัดส่วนของสินทรัพย์รวม, ดัชนีกำไรสุทธิและสัดส่วนของกำไรสุทธิ
2. กำหนดค่า GINI CONCENTRATION COEFFICIENTS ของสินทรัพย์รวมและกำไรสุทธิ
3. วิเคราะห์หาอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
4. วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (CORRELATION ANALYSIS) ในการวัดระดับของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
5. วิเคราะห์การถดถอย (REGRESSION ANALYSIS) เพื่อคำนวณรูปสมการของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
6. วิเคราะห์อนุกรมเวลา (TIME SERIES ANALYSIS) ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ
7. วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือวัดประสิทธิภาพ

ดัชนีของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางแสดงสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 บริษัท เป็นระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส (พ.ศ. 2535-2539) ในภาคผนวกสามารถนำมาสร้างตารางตัวเลขดัชนีของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตารางที่ 1) เพื่อวิเคราะห์ให้เห็นการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุน ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส โดยเปรียบเทียบกับปีฐาน (ไตรมาสที่ 1 ปี 2535) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2539

ในแต่ละไตรมาส เมื่อเปรียบเทียบกับปีฐานแล้ว สินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นร้อยละเท่าไรของปีฐาน ซึ่งในการวิเคราะห์จะพิจารณาทั้งระบบของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางที่ 1 ซึ่งแสดงค่าดัชนีของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้ :-

บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2535 ลดลง และเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ของปี 2535 และลดลงอีกครั้งในไตรมาส 1 ของปี 2536 และเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็นลำดับ ส่วนบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันคือ เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2535 จนถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2539

สรุปได้ว่าสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งระบบมีค่าเพิ่มขึ้นมากขึ้นทุกปี เมื่อเทียบกับปีฐาน

ตารางที่ 1 ดัชนีสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
PCI	100.0	101.8	105.1	87.8	61.0	82.2	82.5	83.8	83.7	100.3	102.9	128.8	126.7	149.5	174.8	206.6	213.3	230.3	233.4	240.3
FINI	100.0	115.1	120.5	129.3	132.9	141.0	149.1	162.8	178.2	192.9	205.8	226.3	236.7	264.7	279.7	297.1	309.3	315.0	322.4	424.0
TTP	100.0	105.5	108.7	110.5	115.7	119.2	126.2	131.2	141.1	155.8	170.5	213.0	218.0	231.5	243.5	285.0	300.3	317.7	312.3	326.2
UNITED	100.0	111.0	131.0	151.0	153.7	178.9	208.3	258.8	294.7	302.9	304.6	359.6	346.9	344.0	346.8	382.6	379.7	361.6	374.8	400.7
	100.0	111.3	117.1	120.9	118.4	130.0	137.9	150.9	164.2	178.8	189.0	215.1	220.9	244.3	260.2	284.0	294.4	301.7	307.5	376.6

สัดส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากจะได้ค่าดัชนี ในการวิเคราะห์สินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแนวนอน (Horizontal line) ตามระยะเวลาแล้วนั้น ยังสามารถวิเคราะห์ในแนวตั้ง (Vertical line) ได้ด้วยการใช้สัดส่วนของสินทรัพย์รวม โดยที่บริษัทเงินทุนแต่ละบริษัทเงินทุนต่างก็พยายามที่จะเพิ่มสัดส่วนของสินทรัพย์รวมต่อทั้งระบบบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรืออย่างน้อยที่สุดก็พยายามรักษาสัดส่วนของสินทรัพย์รวมไว้ให้ได้ (ตารางที่ 2) และสามารถวิเคราะห์ให้เห็นได้ชัดเจนเลยว่า บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ส่วนบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนมากเป็นอันดับที่ 2 บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) จะมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

ตารางที่ 2 สัดส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2535 (A)				ปี 2538 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	19.9	18.2	17.9	14.5	10.2	12.6	11.9	11.0	10.1	11.2	10.8	11.9	11.4	12.2	13.4	14.5	14.4	15.2	15.1	12.7
FINI	63.6	65.8	65.5	68.1	71.3	69.0	68.8	68.6	69.0	68.6	69.2	66.9	68.1	68.9	68.4	66.5	66.8	66.4	66.7	71.6
ITTF	9.4	8.9	8.7	8.6	9.2	8.6	8.6	8.2	8.1	8.2	8.5	9.3	9.3	8.9	8.8	9.5	9.6	9.9	9.6	8.2
UNITED	7.1	7.1	7.9	8.9	9.2	9.8	10.7	12.2	12.8	12.0	11.4	11.9	11.2	10.0	9.5	9.6	9.2	8.5	8.7	7.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

ดัชนีของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์กำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแนวนอน (Horizontal line) ใช้ค่าดัชนีของกำไรสุทธิเพื่อศึกษาแนวโน้มของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส และใช้โดยเปรียบเทียบเทียบกับปีฐาน (ไตรมาสที่ 1 ปี 2535) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2539 ในแต่ละไตรมาสเมื่อเปรียบเทียบกับปีฐานแล้ว กำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นร้อยละเท่าไรของปีฐาน ซึ่งในการวิเคราะห์จะพิจารณาที่ระบบของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางที่ 3 ซึ่งแสดงค่าดัชนีกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้ :-

บริษัทเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) ในเดือน พ.ย. 2535 ประสบกับปัญหาที่ประชาชนเริ่มไม่มีความมั่นใจในตัวบริษัทจึงพากันเบิกถอนเงินฝาก ทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องและต้องหยุดการจ่ายเงินตั้งแต่วันที่ 15 ก.พ. 2536 เป็นต้นไป มีผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 และไตรมาส 1 ปี 2536 มีผลขาดทุน (355.4) และ (240.9) ตามลำดับและค่อย ๆ กระจ่างขึ้นเมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2536 เนื่องจากกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินให้การสนับสนุนในการฟื้นฟูฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นเดียวกับบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ที่เกิดผลขาดทุนในไตรมาสที่ 3 ปี 2538 (80.1), ไตรมาสที่ 4 ปี 2538 (50.9) และไตรมาสที่ 4 ปี 2539 (50.3)

เมื่อเปรียบเทียบวิเคราะห์ทั้งระบบแล้วจะเห็นว่าผลทำให้ไตรมาสที่ 4 ปี 2535 และไตรมาสที่ 1 ปี 2536 ดัชนีกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งระบบลดลง จากไตรมาสที่ 3 ปี 2535 182.7% เหลือ 25.5% และ 88.8% ตามลำดับ

สรุปได้ว่าการวิเคราะห์ดัชนีกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งระบบ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2535 ซึ่งเป็นปีฐานแล้วจะเห็นว่าไตรมาส ที่ 4

ปี 2536 สามารถทำกำไรได้สูงสุดถึง 359.0 % ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2535 ทำกำไรได้ต่ำที่สุดเพียง 25.5% เท่านั้น

DPU

ตารางที่ 8 ดัชนีกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	100.0	231.6	702.1	(355.4)	(240.9)	159.6	277.2	347.2	73.6	152.8	343.5	194.3	79.8	406.7	194.8	235.8	397.9	326.9	251.3	217.6
FINI	100.0	105.4	153.9	36.3	116.2	79.3	322.3	402.4	243.9	240.0	317.3	296.2	198.3	355.3	222.7	142.1	225.8	164.6	164.6	115.4
TTF	100.0	62.4	77.8	67.1	67.3	78.7	95.3	124.2	115.2	179.3	128.0	165.0	159.5	122.4	105.2	182.5	34.4	116.6	25.7	165.9
UNITED	100.0	131.7	172.7	247.8	158.4	117.4	162.1	285.7	208.1	280.1	424.8	328.6	47.2	193.2	(80.1)	(50.9)	216.8	157.1	31.7	(50.3)
	100.0	110.2	182.7	25.5	88.8	86.7	283.2	359.0	215.1	229.2	302.5	275.5	177.3	321.9	189.9	142.4	214.0	169.4	146.4	119.0

สัดส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากจะได้ค่าดัชนีในการวิเคราะห์กำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแนวนอน (Horizontal line) ตามระยะเวลาแล้วนั้น ยังสามารถวิเคราะห์ในแนวตั้ง (Vertical line) ได้เช่นเดียวกับสัดส่วนของสินทรัพย์รวมที่ได้ทำการวิเคราะห์ไปแล้วนั้น ยังคงเห็นว่าบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) ยังคงทำกำไรได้สูงสุด เมื่อเปรียบเทียบทั้งระบบ ในขณะที่อีก 3 บริษัทเงินทุนจะเห็นสัดส่วนของกำไรสุทธิที่ใกล้เคียงกันไม่แตกต่างกันมากเท่าไรเช่น บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท จำกัด (มหาชน) ตามตารางที่ 4

สรุปได้ว่าการวิเคราะห์สัดส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งระบบ บริษัทเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 มีสัดส่วนที่ สูงที่สุดถึง 107.8 % ในขณะที่ปีเดียวกันไตรมาสเดียวกันของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนที่ขาดทุนสูงถึง 93.6%

ตารางที่ 4 สัดส่วนกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2535 (A)				ปี 2536 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	6.7	14.1	25.8	(93.6)	(18.2)	12.3	6.6	6.5	2.3	4.5	7.6	4.7	3.0	8.5	6.9	11.1	12.5	13.0	11.5	12.3
FINI	75.8	72.4	63.8	107.8	99.2	69.2	86.2	84.9	85.9	79.3	79.5	81.4	84.8	83.6	88.9	75.6	79.9	73.6	85.2	73.5
TTF	11.9	6.8	5.1	31.4	9.1	10.8	4.0	4.1	6.4	9.3	5.0	7.1	10.7	4.5	6.6	15.3	1.9	8.2	2.1	16.6
UNITED	5.6	6.7	5.3	54.4	10.0	7.6	3.2	4.5	5.4	6.8	7.9	6.7	1.5	3.4	(2.4)	(2.0)	5.7	5.2	1.2	(2.4)
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

การคำนวณค่า GINI CONCENTRATION

นอกจากนั้นเมื่อนำสัดส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัทไปวิเคราะห์ Gini Concentration ซึ่งจะเป็นการวัดอัตราการกระจุกตัวโดยคำนวณหาสัมประสิทธิ์ของการกระจุกตัว (Gini Concentration Coefficient) ซึ่งแสดงถึงระดับของการกระจาย (Distribution) ในส่วนแบ่งตลาดของบริษัทเงินทุน ถ้าแต่ละบริษัทเงินทุนครอบครองส่วนแบ่งตลาดเท่าเทียมกัน (Equally Distributed) ค่าสัมประสิทธิ์การกระจุกตัวจะมีค่าใกล้เคียงกับศูนย์ แต่ถ้าค่าของสัมประสิทธิ์การกระจุกตัวมีค่าใกล้เคียงกับหนึ่ง แสดงว่าบริษัทเงินทุนเพียงบางบริษัทจะครอบครองส่วนแบ่งตลาดเกือบทั้งหมด ซึ่งหมายถึงระดับการกระจุกตัวสูง

สูตรในการคำนวณค่า Gini Concentration Coefficient

$$= \sum_{i=1}^n (X_i - X_{i-1}) (X_i + X_{i-1})$$

X_i = ส่วนแบ่งตลาดตามทรัพย์สินของแต่ละบริษัทเงินทุน (จากบริษัทเงินทุนที่มีขนาดใหญ่ไปสู่ขนาดเล็ก)

$i = 1$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ที่สุด

$i = n$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดสินทรัพย์เล็กที่สุด

จากค่าเฉลี่ยของ Gini Concentration Coefficient ที่คำนวณได้ค่าเท่ากับ 0.455 นั้น แสดงว่าระบบของบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัทมีความแตกต่างในเรื่องของสินทรัพย์ค่อนข้างจะมาก

ค่า Gini Concentration ของสินทรัพย์รวม

ปี	ไตรมาส	ค่าที่คำนวณได้
2535	1	0.404
	2	0.428
	3	0.442
	4	0.456

ปี	ไตรมาส	ค่าที่คำนวณได้
2536	1	0.498
	2	0.469
	3	0.466
	4	0.463
2537	1	0.470
	2	0.472
	3	0.439
	4	0.456
2538	1	0.455
	2	0.467
	3	0.460
	4	0.433
2539	1	0.438
	2	0.434
	3	0.437
	4	0.507

ค่าเฉลี่ย = 0.455

ในทำนองเดียวกันเมื่อเรานำสัดส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัท ไปวิเคราะห์ Gini Concentration โดยมี

สูตรที่ใช้ในการคำนวณ Gini Concentration Coefficient

$$= \sum_{i=1}^n (Y_i - Y_{i-1}) (Y_i + Y_{i-1})$$

Y_i = ส่วนแบ่งตลาดตามกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเงินทุน (จากบริษัท
เงินทุนที่มีขนาดใหญ่ไปสู่ขนาดเล็ก)

$i = 1$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดกำไรสุทธิใหญ่ที่สุด

$i = n$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดกำไรสุทธิเล็กที่สุด

$i = n$ แสดงว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่มีขนาดกำไรสุทธิเล็กที่สุด
 จากค่าเฉลี่ย Gini Concentration Coefficient ที่คำนวณได้ค่าเท่ากับ 0.627 นั้นแสดง
 ว่าระบบของบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัทมีความแตกต่างในเรื่องของกำไรสุทธิสูงมาก

ค่า Gini Concentration ของกำไรสุทธิ

ปี	ไตรมาส	ค่าที่คำนวณได้
2535	1	0.571
	2	0.520
	3	0.404
	4	0.286
2536	1	0.950
	2	0.473
	3	0.742
	4	0.719
2537	1	0.737
	2	0.627
	3	0.630
	4	0.660
2538	1	0.719
	2	0.698
	3	0.790
	4	0.571
2539	1	0.638
	2	0.539
	3	0.726
	4	0.540

ค่าเฉลี่ย = 0.627

การวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 5 ซึ่งแสดงอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2539 โดยคำนวณจากรายการสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 5 ปี (ปี 2535-2539 รายไตรมาส) ในภาคผนวก ก.

สูตรในการคำนวณค่าอัตราการเจริญเติบโต

$$\text{อัตราการเจริญเติบโตปีที่ } n = \frac{\text{รายการปีที่ } n - \text{รายการปีที่ } n-1}{\text{รายการปีที่ } n-1} \times 100 (\%)$$

จากตารางที่ 5 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้ :-

ทั้งระบบบริษัทเงินทุน จะเห็นได้ว่าอัตราการเจริญเติบโตขึ้นและลงสลับกันไปในแต่ละไตรมาสดังนี้ ในปี 2535 ไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นเป็น 11.27% และลดลงในไตรมาสที่ 3 เหลือ 5.21% และเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 เป็น 3.23% สลับกันเช่นนี้ เช่นเดียวกันกับปี 2536, 2537 และ 2538 ส่วนในปี 2539 จะเห็นได้ว่า อัตราการเจริญเติบโตลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 เหลือ 3.65% ไตรมาสที่ 2 ลดลงไปอีกเหลือ 2.49% และไตรมาสที่ 3 ลดลงอีกเหลือเพียง 1.90% และดีกลับไปที่เพิ่มขึ้นเป็น 22.48% ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งจะสามารถสังเกตเห็นว่าในไตรมาส 1 ของทุกปี อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมจะลดลง และในทิศทางตรงกันข้ามอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมจะเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี

บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าอัตราการเจริญเติบโตขึ้นและลง สลับกันไปในแต่ละไตรมาส เช่นเดียวกันกับทั้งระบบบริษัทเงินทุน แต่แตกต่างกันที่บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) จะขึ้นและลงสลับกันเช่นนี้ทั้ง 5 ปี ตั้งแต่ปี

2535 จนถึงปี 2539 เลขที่เดียว ซึ่งเวลาถึงช่วงเวลาอัตราดอกเบี้ยโตลดลงก็จะลดแบบมากมาย ดังเช่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2535 ตัวเลขอยู่ที่ 3.20% ในไตรมาสที่ 4 ลดลงขนาดคิดลบ 16.45% และลดลงอีกในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 คิดลบ 30.57% ที่เดียว จะเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยโตของบริษัทยูนิคอส จำกัด (มหาชน) นี้ ตัวเลขค่อนข้างไม่นิ่ง จะขึ้นหรือลงจะเป็นช่วงห่างกันมาก ๆ ในปี 2535-2538

บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าในปี 2535, 2536 และ 2538 จะขึ้นไปในทิศทางเดียวกันคือ ขึ้น ๆ ลง ๆ สลับกันไปในแต่ละไตรมาส แต่ในปี 2537 ไตรมาสที่ 1 จะเป็นตัวเลขเพิ่มขึ้น 9.50% และลดลงในไตรมาสที่ 2 เหลือ 8.23% และลดลงอีกครั้งในไตรมาสที่ 3 เหลือเพียง 6.67% จะดีกลับเพิ่มขึ้นเป็น 9.98% ในไตรมาสที่ 4 ส่วนในปี 2539 ในไตรมาสที่ 1 ลดลงเป็นตัวเลข 4.13% และลดลงอีกเหลือ 1.84% และเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 3 และ 4 เป็น 2.34% และ 31.5% ตามลำดับ

บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยโตของสินทรัพย์ก็เช่นเดียวกันคือขึ้น ๆ ลง ๆ แต่ที่น่าสังเกตคือในไตรมาสที่ 3 ปี 2537 เป็นตัวเลข 9.40% ใน ไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นถึง 24.94% และกลับลดลงอีกในไตรมาสที่ 1 ของปี 2538 เหลือเพียง 2.36% เท่านั้น ส่วนไตรมาส 2 ปี 2539 เป็นตัวเลข 5.79% และลดลงมาคิดลบที่ไตรมาส 3 ถึง -1.72% แต่สำหรับบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) นั้น ดูแนวโน้มแล้วไม่ค่อยขึ้น ๆ ลง ๆ จนน่ากลัวนัก

บริษัทยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่า ปี 2535 ในไตรมาสที่ 2 และ 3 อัตราดอกเบี้ยโตของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้น และลดลงในไตรมาสที่ 4 ต่อเนื่องจนถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2536 แล้วจึงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกครั้งในไตรมาสที่ 2-4 และลดลงมาอยู่ที่ 13.89% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2537 และลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2-3 ดังนี้ 2.78% และ 0.55% เพิ่มขึ้นอีกครั้งไตรมาส 4 เป็น 18.06% ส่วนปี 2538 และ 2539 เป็นไปในทิศทางเดียวกันคือ 2 ไตรมาสแรกอัตราดอกเบี้ยโตจะคิดลบ และจะกระเตื้องขึ้นในไตรมาสที่ 3 และ 4

ตารางที่ 5 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2535 (A)				ปี 2536 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	1.84	3.20	-16.45	-30.57	34.74	0.43	1.58	-0.15	19.89	2.52	25.24	-1.68	18.04	16.90	18.23	3.26	7.93	1.37	2.95	
FINI	15.10	4.69	7.34	2.71	6.16	5.73	9.15	9.50	8.23	6.67	9.98	4.60	11.80	5.67	6.22	4.13	1.84	2.34	31.51	
TTF	5.50	3.03	1.67	4.67	3.05	5.91	3.95	7.55	10.42	9.40	24.94	2.36	6.18	5.16	17.08	5.38	5.79	-1.72	4.47	
UNITED	11.03	17.95	15.33	1.79	16.36	16.45	24.23	13.89	2.78	0.55	18.06	-3.52	-0.83	0.81	10.32	-0.76	-4.76	3.63	6.93	
	11.27	5.21	3.23	-2.01	9.74	6.13	9.42	8.81	8.89	5.70	13.83	2.68	10.58	6.50	9.17	3.65	2.49	1.90	22.48	

การวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 6 ซึ่งแสดงอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2539 โดยคำนวณจากรายการกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นระยะเวลา 5 ปี (ปี 2535-2539 รายไตรมาส) ในภาคผนวก ก.

สูตรคำนวณในการคำนวณค่าอัตราการเจริญเติบโต

$$\text{อัตราการเจริญเติบโตปีที่ } n = \frac{\text{รายการปีที่ } n - \text{รายการปีที่ } n-1}{\text{รายการปีที่ } n-1} \times 100 (\%)$$

จากตารางที่ 6 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้ :-

ทั้งระบบบริษัทเงินทุน จะเห็นได้ว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิถึง 248.16% ซึ่งสูงที่สุดในรอบ 5 ปี เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของปี 2535 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิลดลง - 86.04% ผลมาจากการที่บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน) เกิดปัญหาจากการที่ประชาชนมาเบิกถอนเงินทำให้บริษัทขาดสภาพคล่อง ซึ่งมีผลต่อทั้งระบบของบริษัทเงินทุนด้วยเช่นกัน และในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) มีกำไรเพิ่มขึ้นมากทำให้ส่วนของทั้งระบบจึงเพิ่มขึ้นถึง 248.16% และเพิ่มขึ้นอีกครั้งในไตรมาสที่ 3 ปี 2536 226.50% เพราะในไตรมาสที่ 2 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิลดลงถึง -2.27% อันเกิดจากเหตุการณ์เดียวกัน และในปี 2537-2539 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิจะขึ้น ๆ ลง ๆ เช่นเดียวกัน

บริษัทเฟิสท์ ซิตี อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิจะติดลบในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 -150.63%, ไตรมาสที่ 1 ปี 2536 - 32.22%, ไตรมาส

ที่ 2 ปี 2536 -166.24% , ไตรมาสที่ 1 ปี 2537 -78.81% , ไตรมาสที่ 4 ปี 2537 -43.44% , ไตรมาสที่ 1 ปี 2538 -58.93%, ไตรมาสที่ 3 ปี 2538 -52.10%, และไตรมาสที่ 2, 3, 4 ปี 2539 - 17.84%, -23.14% และ -13.40% ตามลำดับ ในส่วนที่อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดจะอยู่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2538 เพิ่มขึ้นถึง 409.74%

บริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิสูงสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2536 สูงถึง 306.49% รองมาเป็นไตรมาสที่ 1 ปี 2536 สูงถึง 220.38% และในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 ลดลงมากที่สุดถึง -76.43% รองลงมาคือไตรมาสที่ 1 ปี 2537 - 39.38% ซึ่งแนวโน้มของอัตราการเจริญเติบโตจะขึ้น ๆ ลง ๆ สลับกันไป

บริษัทไทยชนากร จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าในปี 2535 - 2538 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิจะขึ้นและลงสลับกันไปในส่วนที่ใกล้เคียงกัน แต่ในปี 2539 ในไตรมาสที่ 1 ลดลง -81.15%, ไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 238.98%, ไตรมาส 3 ลดลงอีกเหลือ -78.00% และในไตรมาส 4 ขึ้นไปสูงถึง 546.59%

บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) จะเห็นได้ว่าในไตรมาส 2 ปี 2538 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็น 309.21% ซึ่งสูงที่สุดในรอบ 5 ปี ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2539 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็น -525.61% ซึ่งต่ำที่สุดในรอบ 5 ปีเช่นกัน แนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2535 - 2539 จะเป็นเช่นเดียวกันกับบริษัทเงินทุนอื่น ๆ คือ ขึ้นและลงสลับกันไป

ตารางที่ 6 อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)			
	A ₃	A ₂	A ₁	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	131.61	203.13	-150.63		-32.22	-166.24	73.70	25.23	-78.81	107.75	124.75	-43.44	-58.93	409.74	-52.10	21.01	68.79	-17.84	-23.14	-13.40
FINI	5.37	46.06	-76.43		220.38	-31.77	306.49	24.84	-39.38	-1.60	32.19	-6.64	-33.04	79.12	-37.31	-36.22	58.92	-27.07	-0.06	-29.88
ITF	-37.61	24.77	-13.86		0.43	16.88	21.11	30.28	-7.28	55.70	-28.62	28.93	-3.36	-23.22	-14.05	73.41	-81.15	238.98	-78.00	546.59
UNITED	31.68	31.13	43.53		-36.09	-25.88	38.10	76.25	-27.17	34.63	51.66	-22.66	-85.63	309.21	-141.48	-36.43	-525.61	-27.51	-79.84	-258.82
	10.19	65.78	-86.04		248.16	-2.27	226.50	26.73	-40.07	6.53	31.99	-8.91	-35.66	81.56	-41.01	-25.02	50.31	-20.84	-13.59	-18.70

การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งระบบ

โดยกำหนดให้

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเป็นตัวแปรอิสระ (x)

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม (y)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (ตารางที่ 21 ภาคผนวก)

การทดสอบว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \rho = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \rho \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็นที่จะใช้ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้มาจากโปรแกรม SPSS เท่ากับ 0.240

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

จะปฏิเสธสมมติฐาน $\rho = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็นที่โปรแกรมคำนวณมาให้มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า p ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.240 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\rho = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. การวิเคราะห์การถดถอย (ตารางที่ 26 ภาคผนวก)

2.1 การสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นจากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$Y_c = a + bx$$

$$= 7.778 - 0.018 x$$

2.2 การทดสอบสมมติฐานว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ค่าสถิติ T ที่โปรแกรม SPSS คำนวณมา = 0.2403

จะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อค่า T ที่เปิดได้จากตารางเป็นดังนี้

$$t < t_{\frac{\alpha}{2}} (n-2) \text{ คือ } t_{0.025(17)} = -2.110$$

$$\text{หรือ } t > t_{1 - \frac{\alpha}{2}} (n-2) \text{ คือ } t_{0.975(17)} = 2.110$$

ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กัน เนื่องจากค่าสถิติ T ที่ได้จากการคำนวณของโปรแกรม SPSS มีค่าน้อยกว่าค่าสถิติ T ที่ได้จากการเปิดตารางสถิติ

หรือจะปฏิเสธสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.2403 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา

3.1 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 31 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= -5.4000 + 0.1778x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, x มีหน่วยเป็นไตรมาส y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.4508 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลากับอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.2 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 36 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 75.1539 - 4.6521x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, X มีหน่วยเป็นไตรมาส, Y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสนั้นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.2013 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลาที่อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

โดยกำหนดให้

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเป็นตัวแปรอิสระ (x)

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม (y)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (ตารางที่ 22 ภาคผนวก)

การทดสอบว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \rho = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \rho \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็นที่จะใช้ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้มาจากโปรแกรม SPSS เท่ากับ 0.643

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

จะปฏิเสธสมมติฐาน $\rho = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็นที่โปรแกรมคำนวณมาให้มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า ρ ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.643 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่

กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\rho = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. การวิเคราะห์การถดถอย (ตารางที่ 27 ภาคผนวก)

2.1 การสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นจากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 5.400 + 0.013x \end{aligned}$$

2.2 การทดสอบสมมติฐานว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0: \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a: \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ค่าสถิติ T ที่โปรแกรม SPSS คำนวณมา = 0.6426

จะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อค่า T ที่เปิดได้จากตารางเป็นดังนี้

$$t < \frac{t_{\alpha/2} (n-2)}{2} \text{ คือ } t_{0.025(17)} = -2.110$$

$$\text{หรือ } t > \frac{t_{1-\alpha/2} (n-2)}{2} \text{ คือ } t_{0.975(17)} = 2.110$$

ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กัน เนื่องจากค่าสถิติ T ที่ได้จากการคำนวณของโปรแกรม SPSS มีค่าน้อยกว่าค่าสถิติ T ที่ได้จากการเปิดตารางสถิติ

หรือจะปฏิเสธสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.6426 ซึ่งจะมีค่ามากกว่า

ค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา

3.1 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 32 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= -2.3724 + 0.7406x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, x มีหน่วยเป็นไตรมาส y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.2427 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลากับอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.2 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 37 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 29.8584 - 0.1835x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, X มีหน่วยเป็นไตรมาส, Y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสนั้นคือ

ระยะเวลาขายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.9748 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลาขายไตรมาสกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

โดยกำหนดให้

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเป็นตัวแปรอิสระ (x)

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม (y)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (ตารางที่ 23 ภาคผนวก)

การทดสอบว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \rho = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \rho \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็นที่จะใช้ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้มาจากโปรแกรม SPSS เท่ากับ 0.421

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

จะปฏิเสธสมมติฐาน $\rho = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็นที่โปรแกรมคำนวณมาให้มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า ρ ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.421 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\rho = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. การวิเคราะห์การถดถอย (ตารางที่ 28 ภาคผนวก)

2.1 การสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นจากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 8.401 - 0.014x \end{aligned}$$

2.2 การทดสอบสมมติฐานว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ค่าสถิติ T ที่โปรแกรม SPSS คำนวณมา = 0.4208

จะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อค่า T ที่เปิดได้จากตารางเป็นดังนี้

$$t < t_{\frac{\alpha}{2}} (n-2) \text{ คือ } t_{0.025(17)} = -2.110$$

$$\text{หรือ } t > t_{1 - \frac{\alpha}{2}} (n-2) \text{ คือ } t_{0.975(17)} = 2.110$$

ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กัน เนื่องจากค่าสถิติ T ที่ได้จากการคำนวณของโปรแกรม SPSS มีค่าน้อยกว่าค่าสถิติ T ที่ได้จากการเปิดตารางสถิติ

หรือจะปฏิเสธสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.4208 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. การวิเคราะห์อนุกรมเวลา

3.1 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 33 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 6.1672 + 0.1732x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, x มีหน่วยเป็นไตรมาส y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.5450 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลากับอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.2 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 38 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 72.8413 - 4.4498x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, X มีหน่วยเป็นไตรมาส, Y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสนั้นคือ

ระยะเวลาขายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.2703 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลาขายกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ไทยชนากร จำกัด (มหาชน)

โดยกำหนดให้

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเป็นตัวแปรอิสระ (x)

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม (y)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (ตารางที่ 24 ภาคผนวก)

การทดสอบว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \rho = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \rho \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็นที่จะใช้ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้มาจากโปรแกรม SPSS เท่ากับ 0.838

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

จะปฏิเสธสมมติฐาน $\rho = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็นที่โปรแกรมคำนวณมาให้มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า ρ ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.838 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\rho = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. การวิเคราะห์การถดถอย (ตารางที่ 29 ภาคผนวก)

2.1 การสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นจากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 6.483 + 0.002x \end{aligned}$$

2.2 การทดสอบสมมติฐานว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ค่าสถิติ T ที่โปรแกรม SPSS คำนวณมา = 0.8382

จะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อค่า T ที่เปิดได้จากตารางเป็นดังนี้

$$t < t_{\alpha} (n-2) \text{ คือ } t_{0.025(17)} = -2.110$$

2

$$\text{หรือ } t > t_{1 - \frac{\alpha}{2}} (n-2) \text{ คือ } t_{0.975(17)} = 2.110$$

ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ "ไม่มีความสัมพันธ์กัน" เนื่องจากค่าสถิติ T ที่ได้จากการคำนวณของโปรแกรม SPSS มีค่าน้อยกว่าค่าสถิติ T ที่ได้จากการเปิดตารางสถิติ

หรือจะปฏิเสธสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.8382 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ "ไม่มีความสัมพันธ์กัน"

3. การวิเคราะห์อนุกรมเวลา

3.1 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 34 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 5.3374 + 0.1118x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, x มีหน่วยเป็นไตรมาส y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y "ไม่มีความสัมพันธ์กัน")

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.6643 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับ

นัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลา กับ อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.2 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 39 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= -70.1168 + 9.9625x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, X มีหน่วยเป็นไตรมาส, Y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสนั้นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.0898 จะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลา กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

โดยกำหนดให้

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเป็นตัวแปรอิสระ (x)

ค่าอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเป็นตัวแปรตาม (y)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (ตารางที่ 25 ภาคผนวก)

การทดสอบว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$$H_0 : \rho = 0 \text{ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)}$$

$$H_a : \rho \neq 0 \text{ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)}$$

ค่าความน่าจะเป็นที่จะใช้ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้มาจากโปรแกรม SPSS เท่ากับ 0.323

$$\text{กำหนดระดับนัยสำคัญ } \alpha = 0.05$$

$$\text{จะปฏิเสธสมมติฐาน } \rho = 0 \text{ เมื่อ}$$

ค่าความน่าจะเป็นที่โปรแกรมคำนวณมาให้มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า ρ ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.323 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\rho = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. การวิเคราะห์การถดถอย (ตารางที่ 30 ภาคผนวก)

2.1 การสร้างสมการถดถอยเชิงเส้นจากค่า a และ b ที่คำนวณได้

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 8.345 + 0.013x \end{aligned}$$

2.2 การทดสอบสมมติฐานว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

$$H_0 : \beta = 0 \text{ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)}$$

$$H_a : \beta \neq 0 \text{ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)}$$

กำหนดระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ค่าสถิติ T ที่โปรแกรม SPSS คำนวณมา = 0.3228

จะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อค่า T ที่เปิดได้จากตารางเป็นดังนี้

$$t < \frac{t_{\alpha} (n-2)}{2} \text{ คือ } t_{0.025(17)} = -2.110$$

$$\text{หรือ } t > \frac{t_{1-\alpha} (n-2)}{2} \text{ คือ } t_{0.975(17)} = 2.110$$

ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กัน เนื่องจากค่าสถิติ T ที่ได้จากการคำนวณของโปรแกรม SPSS มีค่าน้อยกว่าค่าสถิติ T ที่ได้จากการเปิดตารางสถิติ

หรือจะปฏิเสธสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ เมื่อ

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนดไว้ ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.3228 ซึ่งจะมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. การวิเคราะห์หอนุกรมเวลา

3.1 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 35 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= -17.4574 - 0.8683x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, x มีหน่วยเป็นไตรมาส y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.0119 จะมีค่าน้อยกว่า ค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลากับอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กัน

แสดงว่า

3.1.1 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2537 ซึ่ง x มีค่าเท่ากับ 0, Y_c มีค่าเท่ากับ 17.4574 นั่นคือ อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์เท่ากับ 17.4574%

3.1.2 เมื่อ x เปลี่ยนไป 1 หน่วย จากไตรมาส 3 ปี 2537 นั่นคือ เวลาเพิ่มขึ้นหรือลดลงจำนวน 1 ไตรมาส Y_c จะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน 0.8683 เท่านั้นคืออัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน 0.8683%

3.2 จากสมการเส้น Trend ของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิที่ได้จากการคำนวณโดยใช้โปรแกรม SPSS จะเป็นดังนี้ (ตารางที่ 40 ภาคผนวก)

$$\begin{aligned} Y_c &= a + bx \\ &= 104.3585 - 12.6018x \end{aligned}$$

โดยมีจุดเริ่มต้นที่ไตรมาส 3 ปี 2537, X มีหน่วยเป็นไตรมาส, Y เป็นอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาส นั่นคือ

ระยะเวลารายไตรมาสเป็นตัวแปรอิสระ (x)

อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิต่อไตรมาสเป็นตัวแปรตาม (y)

$H_0 : \beta = 0$ (x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน)

$H_a : \beta \neq 0$ (x และ y มีความสัมพันธ์กัน)

ค่าความน่าจะเป็น Sig T ที่โปรแกรมคำนวณมาให้ในผลลัพธ์มีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญ α ที่กำหนด ซึ่งค่า Sig T ที่โปรแกรมคำนวณได้เท่ากับ 0.0603 จะมีค่ามากกว่าค่า

ระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้ยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta = 0$ แสดงว่าระยะเวลา กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน

สรุป

สรุปได้ว่าจากผลการวิเคราะห์การถดถอย (REGRESSION ANALYSIS) เพื่อ กำหนดรูปแบบสมการของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ในรูปแบบของความสัมพัทธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของความสัมพัทธ์เชิงเส้นตรง (LINEAR) พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบและรายบริษัทเงินทุนทั้ง 4 บริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กันในลักษณะของสมการถดถอยเชิงเส้น แต่อาจจะเป็นความสัมพันธ์ในรูปแบบของสมการถดถอยรูปอื่นที่ไม่ใช่เส้นตรง ซึ่งจากผลลัพธ์ที่ได้มาจากการคำนวณโปรแกรม SPSS ปรากฏว่ามีเพียงสมการถดถอยที่อยู่ในรูปแบบความสัมพันธ์เชิงเส้นโค้งแบบควอดราติก (QUADRATIC FORM) เท่านั้นที่สามารถคำนวณหาความสัมพันธ์ของสมการถดถอยระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบและรายบริษัทเงินทุนได้ครบทั้ง 4 บริษัทเงินทุน ส่วนรูปแบบของสมการถดถอยแบบอื่น นอกเหนือจาก LINEAR REGRESSION และ QUADRATIC REGRESSION นั้นสามารถใช้คำนวณหาความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ได้เพียงบางบริษัทเงินทุนไม่ครบทั้งหมด

จากการหาความสัมพันธ์ของสมการถดถอยเชิงเส้นโค้งแบบควอดราติก (QUADRATIC) โดยโปรแกรม SPSS ปรากฏว่า

1. จากการคำนวณโดยโปรแกรมเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของทั้งระบบบริษัทเงินทุน พบว่าค่าความน่าจะเป็น SIG F เท่ากับ 0.212 ค่า R SQUARE เท่ากับ 0.176 (ตารางที่ 76 ภาคผนวก)

2. จากการคำนวณโดยโปรแกรมเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน) พบว่าค่าความน่าจะเป็น SIG F เท่ากับ 0.646 ค่า R SQUARE เท่ากับ 0.053 (ตารางที่ 77 ภาคผนวก)

3. จากการคำนวณโดยโปรแกรมเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจจำกัด (มหาชน) พบว่าค่าความน่าจะเป็น SIG F เท่ากับ 0.730 ค่า R SQUARE เท่ากับ 0.039 (ตารางที่ 78 ภาคผนวก)

4. จากการคำนวณโดยโปรแกรมเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนไทยธนาคารจำกัด (มหาชน) พบว่าค่าความน่าจะเป็น SIG F เท่ากับ 0.294 ค่า R SQUARE เท่ากับ 0.142 (ตารางที่ 79 ภาคผนวก)

5. จากการคำนวณโดยโปรแกรมเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ล จำกัด (มหาชน) พบว่าค่าความน่าจะเป็น SIG F เท่ากับ 0.379 ค่า R SQUARE เท่ากับ 0.114 (ตารางที่ 80 ภาคผนวก)

จากผลการคำนวณโปรแกรมพบว่าค่า SIG F ที่ได้มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จึงทำให้สรุปได้ว่าไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิทั้งระบบบริษัทเงินทุนและในแต่ละบริษัทเงินทุน ทำให้สมการถดถอยแบบเส้นโค้ง ไม่สามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบและแต่ละบริษัทเงินทุน

สรุปการทดสอบสมมติฐาน จากการวิเคราะห์การถดถอย พร้อมทั้งทดสอบค่าเบต้า และการวิเคราะห์หาค่าความสัมพันธ์พร้อมทั้งทดสอบค่า P โดยใช้สถิติ T ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งหมายถึงระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ปรากฏผลดังนี้

1. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของทั้งระบบบริษัทเงินทุนไม่มีความสัมพันธ์กัน

2. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ไม่มีความสัมพันธ์กัน

4. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) ไม่มีความสัมพันธ์กัน

5. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ฉะนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 1 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิในทิศทางเดียวกันและปฏิเสธสมมติฐานที่ 2 ความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิมีความแตกต่างกันในแต่ละบริษัทเงินทุน

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรสามารถทำได้ 2 วิธี คือ วิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และวิธีวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) แต่วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จะกล่าวถึงเฉพาะวิธีเชิงปริมาณ โดยใช้เครื่องมือที่เป็นเชิงปริมาณ ดังนี้

1. วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไร 4 อัตราส่วนดังนี้ :-

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets)
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Shareholders' Equity)
 - อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม (Return on Revenue)
2. วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยใช้การวัดระดับ (Grading System) จากอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร
3. วิเคราะห์ประสิทธิภาพอัตรากาจรเจริญเติบโตของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีอัตรากาจรเจริญเติบโตแบบสมดุล (Balanced Growth)

การรายงานผลการวิเคราะห์

การวิเคราะห์ได้เก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีอยู่ 4 บริษัทเงินทุน เพื่อวิเคราะห์ในระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส (พ.ศ. 2535-2539)

1. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไร

ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือวัดประสิทธิภาพได้ผลดังนี้ -

1.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม สามารถสรุปได้ว่า บริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการทำกำไรเป็นอันดับ 1 รองลงมาคือบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 2 บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 3 และบริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 4

ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดอยู่ในตารางที่ 81 (ภาคผนวก)

1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ผลการวิเคราะห์จะได้เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดอยู่ในตารางที่ 82 (ภาคผนวก)

1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการวิเคราะห์จะได้เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดอยู่ในตารางที่ 83 (ภาคผนวก)

1.4 อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม สามารถสรุปได้ว่าบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรเป็นอันดับ 1 รองลงมาคือ บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 2 บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 4

ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดอยู่ในตารางที่ 84 (ภาคผนวก)

เนื่องจากการใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียงอัตราส่วนใด อัตราส่วนเดียวในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่เพียงพอ วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงใช้อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงการวัดประสิทธิภาพในการทำกำไรถึง 4 อัตราส่วน เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบ ซึ่งผลที่ได้ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ และอัตราผลตอบแทนกำไรต่อรายได้รวม นั้นได้ผลเช่นเดียวกัน คือ บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 2 ส่วนบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับที่ 3 และ 4 ตามลำดับ ส่วนอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมนั้นผลที่ได้อันดับที่ 1 และ 2 ยังคงเป็นบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) อยู่เช่นกัน แต่อันดับที่ 3 จะเป็นบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) ส่วนบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ที่วัดจาก 3 อัตราส่วนแรก เป็นอันดับ 3 นั้น กลับลดลงมาอยู่เป็นอันดับ 4 เมื่อวัดจากอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม

2. วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยใช้การวัดระดับ (Grading System) จากอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยใช้การวัดระดับ (Grading System) จากอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไรนั้นเป็นเครื่องมือที่สำคัญตัวหนึ่งที่นิยมใช้กันมาก แต่การใช้อัตราส่วนเพียงตัวใดตัวหนึ่งในการวัดประสิทธิภาพย่อมไม่เพียงพอในการประเมิน

ผลที่ดี ดังนั้นการใช้อัตราส่วนหลาย ๆ ตัววิเคราะห์ประกอบกันเพื่อวัดประสิทธิภาพจะก่อให้เกิดความถูกต้องมากขึ้นในกรณีที่อัตราส่วนเหล่านั้นให้ผลในทิศทางเดียวกัน และก่อให้เกิดความยุติธรรมในกรณีที่ให้ผลในทิศทางที่ขัดแย้งกัน ซึ่งสามารถนำมาสรุปผลได้เหมาะสมมากขึ้น

ดังนั้นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพวิธีนี้จึงใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรเช่นเดียวกับการจัดอันดับบริษัทเงินทุนที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ผลการวิเคราะห์ปรากฏว่าในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้นั้น ผลเป็นเช่นเดียวกัน คือ บริษัทเงินทุนเอกธรกิจ จำกัด (มหาชน) ได้เกรด C ในขณะที่บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ได้เกรด D สุดท้ายบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) ได้เกรด F ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทเงินทุนเอกธรกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) ได้เกรด C เช่นเดียวกัน ส่วนบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ได้เกรด D ในขณะที่บริษัทเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) ได้เกรด F และในอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมนั้น บริษัทเงินทุนเอกธรกิจ จำกัด (มหาชน) ได้เกรด B ส่วนบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ได้เกรด D เช่นกัน ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดได้แสดงอยู่ในตารางที่ 85 - 88 (หน้าผนวก)

3. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการเจริญเติบโตแบบสมดุล (BALANCED GROWTH)

จากการที่ได้วิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเงินสดและเงินฝากธนาคาร รวมไปถึงเงินให้กู้ยืมเป็นเวลา 5 ปี รายไตรมาส (พ.ศ.2535-2539) เพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) และค่าส่วนเบี่ยงเบนเฉลี่ย (MEAN DEVIATTION) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของการกระจาย (COEFFICIENT OF VARIATION) เป็นระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส

สูตรในการคำนวณการวัดการกระจายด้วยส่วนเบี่ยงเบนเฉลี่ย

$$C.V = \frac{S}{M} \times 100\%$$

เมื่อ C.V คือ สัมประสิทธิ์ของการกระจายจากการใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นดัชนี

วัดการกระจาย

S คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

M คือ ส่วนเบี่ยงเบนเฉลี่ย

บริษัทเงินทุนที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด โดยวัดจากวิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมมูลจะต้องประกอบด้วย

1. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม เงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืม สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทเงินทุนอื่น
2. มีความสมมูลย์ในอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินให้กู้ยืมมากที่สุด (ความเบี่ยงเบนในอัตราการเจริญเติบโตทั้งสามน้อยที่สุด) เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทเงินทุนอื่น

ผลการวิเคราะห์ จากการวิเคราะห์ประสิทธิภาพทางด้านอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมมูล ในระยะเวลา 5 ปี รายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2535-2539 (ในภาคผนวก) สรุปได้ว่า

ในส่วนของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม บริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพของการบริหารงานเป็นอันดับ 1 รองลงมา คือ บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 2 บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 3 และบริษัทเงินทุนเฟิสต์ ซิตี้ อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 4

ในส่วนของอัตราการเจริญเติบโตของเงินสดและเงินฝากธนาคาร บริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) ยังคงเป็นอันดับ 1 รองลงมา คือ บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

เป็นอันดับ 2 บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 3 และบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 4

ในส่วนของอัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืม บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ลงมาเป็นอันดับ 2 ในขณะที่บริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 1 บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 3 และบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับ 4

ซึ่งวิเคราะห์โดยส่วนรวมแล้วจะเห็นว่า บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพของการบริหารงานเป็นอันดับสุดท้าย ในขณะที่บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพของการบริหารงานสูงที่สุด

ผลการวิเคราะห์และรายละเอียดได้แสดงไว้ในตารางที่ 7

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีอัตราการเจริญเติบโตแบบสมมูล

	สินทรัพย์รวม			เงินสดและเงินฝากธนาคาร			เงินให้กู้ยืม		
	M	S	C.V	M	S	C.V	M	S	C.V
FCI	.058	.148	255.17	16.885	68.361	405.58	4.464	10.336	231.54
FIN	.081	.066	81.48	42.433	95.641	255.39	5.928	5.144	86.77
TTF	.066	.059	89.39	19.045	77.019	404.40	6.492	4.933	75.98
UNITED	.079	.087	110.13	28.906	100.09	346.26	7.783	8.493	109.12
TOTAL	.074	.054	72.97	11.568	40.839	353.03	5.741	3.789	65.99

บทที่ 5

สรุปผลการทำวิจัยและข้อเสนอแนะ

สรุปผลที่ได้จากการวิจัย

เมื่อวิเคราะห์สินทรัพย์รวมของ บริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ดัชนีผลคือ สินทรัพย์รวมของทั้งระบบบริษัทเงินทุนรวมไปถึงรายบริษัทเงินทุนที่ทำการวิเคราะห์เพิ่มขึ้นเช่นกัน เมื่อวิเคราะห์โดยใช้อัตราการเจริญเติบโตของทั้งระบบบริษัทเงินทุน รวมไปถึงรายบริษัทเงินทุนที่ทำการวิเคราะห์เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เมื่อวิเคราะห์กำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนโดยใช้ดัชนีผลคือ กำไรสุทธิของทั้งระบบบริษัทเงินทุน รวมไปถึงรายบริษัทเงินทุนที่ทำการวิเคราะห์เพิ่มขึ้นและลดลงไปบางช่วงสลับกันไป ซึ่งผลของการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิก็เช่นกันคือ เพิ่มขึ้นและลดลงในบางช่วงสลับกันไป และเมื่อนำมาวิเคราะห์ GINI CONCENTRATION เพื่อวัดการกระจุกตัว ปรากฏว่าทั้งสินทรัพย์รวมและกำไรสุทธิมีเพียงบางบริษัทเงินทุนเท่านั้นที่ครอบครองส่วนแบ่งตลาดไว้เกือบทั้งหมด นั่นคือบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

เมื่อนำอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ มาศึกษาความสัมพันธ์ ผลจากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ปรากฏว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ในขณะที่ผลจากการวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ในเชิงเส้นตรงนั้นผลที่ได้ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม และอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ แต่อาจมีความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการถดถอยรูปอื่นที่ไม่ใช่เชิงเส้นตรง ซึ่งจากผลที่ได้จากการคำนวณโปรแกรม SPSS ปรากฏว่ามีเพียงสมการถดถอยที่อยู่ในรูปแบบความสัมพันธ์เชิงเส้นโค้งแบบควอดราติก (Quadratic Form) เท่านั้นที่สามารถคำนวณหาความสัมพันธ์ได้ ซึ่งผลปรากฏว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม และอัตราการเจริญ

เติบโตของกำไรสุทธิเช่นกัน และสุดท้ายผลจากการวิเคราะห์อนุกรมเวลา (Time Series Analysis) ก็ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมและอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าไม่สามารถหารูปแบบความสัมพันธ์ได้ จึงปฏิเสธสมมติฐานทั้ง 2 ข้อ ว่าเป็นความจริงคือ

1. อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิในทิศทางเดียวกัน
2. ความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิมีความแตกต่างกันในแต่ละบริษัทเงินทุน

นอกจากนั้น ยังทำการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลปรากฏว่าบริษัทเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพสูงที่สุด ส่วนบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพเป็นอันดับสุดท้าย ในขณะที่บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) จะมีประสิทธิภาพใกล้เคียงกัน

ในขณะที่ผลการวิเคราะห์ออกมาว่าบริษัทเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) จะมีภาพพจน์ดีที่สุด แต่ในสภาพการณ์ปัจจุบันเศรษฐกิจตกต่ำลง โดยเฉพาะกับสถาบันการเงินแล้วมีผลกระทบเป็นอย่างมาก เนื่องจากการปล่อยเงินกู้ส่วนใหญ่ลงไปในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ไม่สามารถเรียกเก็บเงินกู้ในธุรกิจนี้คืนมาได้ เช่นเดียวกับบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ประสบปัญหาด้านขาดสภาพคล่องทางการเงินเมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2540 ซึ่งหากจะพิจารณาถึงสถานภาพของบริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ที่ได้ชื่อว่าเป็นบริษัทเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดของประเทศ ไทยและด้วยสินทรัพย์ พร้อมทั้งทุนจดทะเบียนสูงถึง 5,400 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าธนาคารพาณิชย์บางแห่ง แต่ปรากฏว่าผลการดำเนินงานงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ขาดสภาพคล่อง ซึ่งสาเหตุเกิดจากความผิดพลาดจากการปล่อยเงินกู้ให้กับบริษัทในเครือ ที่ไม่ใช่ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อ

ให้กับบริษัทในเครือ ที่ไม่ใช่ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อเช่าซื้อ ส่วนสาเหตุอีกประการคือการถือหุ้นไว้กันไปมาของบริษัทเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) ทำให้ฐานของสินทรัพย์ในแต่ละแห่งไม่แน่นอนเท่าที่ควร ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงขอให้ธนาคารไทยทุน จำกัด (มหาชน) เข้ามาช่วยเหลือ โดยการรวมกิจการระหว่างไทยทุน จำกัด (มหาชน) กับบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน) เข้าด้วยกัน

ดังนั้นจึงเห็นได้ว่าการวิเคราะห์ทางการเงินนั้น เป็นการวิเคราะห์เพียงส่วนหนึ่งที่จะสามารถวิเคราะห์ร่วมกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น สภาพเศรษฐกิจ, รวมไปถึงปัจจัยทางจิตวิทยา ซึ่งผู้บริหารไม่ควรละเลยต่อปัจจัยอื่น ๆ โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำทำให้กิจการมีหนี้สิน และมีกำไรตกต่ำจนไปถึงการขาดทุน ทำให้กิจการไม่สามารถชำระหนี้หรือหารายได้มาให้คุ้มกับรายจ่ายได้ ผู้บริหารควรเน้นการจัดโครงสร้างทางการเงินให้มั่นคงโดยไม่เป็นการขยายตัวแต่เน้นคุณภาพของสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรเป็นหลัก โดยเฉพาะการบริหารกิจการให้มีสภาพคล่องสูงพอเหมาะ เนื่องจากธุรกิจเงินนั้นมีหลักอยู่ 2 ประการที่ต้องสร้างความมั่นใจให้กับประชาชนหรือผู้ฝากเงิน นั่นคือความเชื่อมั่นในตัวองค์กร และการมีสภาพคล่องสูงนั่นเอง นอกเหนือจากนั้นแล้วผู้บริหารควรมีวิสัยทัศน์กว้างไกล เพื่อเป็นข้อได้เปรียบของการดำเนินธุรกิจ

ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยในครั้งต่อไป

1. จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม และอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธินั้น สามารถกล่าวได้ว่านอกเหนือจากการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแล้วนั้น ยังมีปัจจัยตัวอื่นที่มีผลให้กำไรสูงหรือต่ำได้อีกนั่นคือภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ฉะนั้นจุดนี้เป็นอีกจุดหนึ่งที่น่าสนใจสำหรับผู้สนใจทำงานวิจัยในอีกแง่มุมหนึ่ง

2. การศึกษาในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีข้อสมมติบางประการซึ่งอยู่ในวิธีการทางสถิติขั้นต้น นั่นคือข้อสมมติที่ว่าตัวแปรอิสระในปีนี้มีผลกระทบต่อตัวแปรตามในปีนี้ ดังนั้นยังมีโอกาสสำหรับงานวิจัยฉบับอื่นที่จะใช้วิธีการทางสถิติขั้นสูงมาวัดผลกระทบของตัวแปร 2 ตัวแปรในระยะเวลาที่แตกต่างกันได้

ข้อจำกัดในการทำวิจัย

1. ความสำคัญของการใช้ข้อมูลภายในกิจการ การเก็บข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์และวิจัยจะเป็นงบการเงิน (งบดุล และงบกำไรขาดทุน) จึงได้มาเฉพาะข้อมูลที่สามารถเปิดเผยได้เท่านั้น เนื่องจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ต้องการวิเคราะห์และวิจัยเป็นรายไตรมาส ทำให้สามารถเก็บข้อมูลได้เพียง 5 ปี (พ.ศ. 2535 - 2539) เท่านั้น
2. เนื่องจากข้อจำกัดที่สามารถเก็บงบการเงินได้เพียง 5 ปี จึงยังไม่สามารถเห็นภาพได้ชัดเจน แต่สามารถใช้เป็นแนวความคิดพอให้เห็นแนวทางได้
3. เนื่องจากในขณะที่ได้ทำการวิจัยอยู่นี้ภาวะเศรษฐกิจอยู่ในขั้นที่ตกต่ำ สถาบันการเงิน ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นธนาคาร หรือบริษัทเงินทุนก็ตามต่างก็ขาดสภาพคล่องด้วยกันทั้งสิ้น แต่ละสถาบันการเงินจะไม่พยายามเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ จึงมีผลให้ผู้ทำการวิจัยไม่สามารถเข้าไปสอบถามแบบสำรวจได้ เนื่องจากไม่มีบริษัทเงินทุนใดให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจ ทำให้ได้ผลการวิเคราะห์ทางตัวเลขเท่านั้น

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

หนังสือ

- จรัส นันทลักษณ์. สถิติวิธีวิเคราะห์และวางแผนการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์ไทยวัฒนาพานิช, 2534.
- เจริญ เกษภู่วลัย. ระบบการควบคุมภายในของธนาคาร & สถาบันการเงิน พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพมหานคร : บพิธการพิมพ์, 2526.
- ชนินทร์ พิทยาวิวิธ. การบริหารบริษัทเงินทุน. กรุงเทพมหานคร : บริษัท อมรินทร์ พรินต์ติ้ง กรู๊ป จำกัด, 2535.
- ชินวรุ สุทรสีมะ. หลักการและวิธีการทำวิทยานิพนธ์ รายงานประจำภาคและเอกสารการวิจัย พิมพ์ครั้งที่ 1 กรุงเทพมหานคร : มงคลการพิมพ์, 2514.
- บุญธรรม กิจปรีดาปริสุทธิ. การเขียนรายงานการวิจัยและวิทยานิพนธ์ กรุงเทพฯ : แสงรุ่งการพิมพ์, 2524.
- พรรณราย แสงวิเชียร, ชนะใจ เดชวิทยาพร. การเงินบริษัท. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยธุรกิจ บัณฑิต, 2533.
- เพียรพรรณ คำเนินศิริ, กะเทาะโลกานุกวัตรยุคการเงินไร้พรมแดน. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์ กรุงเทพ, 2537.
- สุรศักดิ์ นานานุกูล, สุนันท์ ปุณณะหิตานนท์ และพรรณิ อิศรพงศ์ไพศาล. สถาบันการเงิน. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ภูมิบัณฑิตย์. มป.ป.
- สุโขทัยธรรมมาธิราช มหาวิทยาลัย. เอกสารการสอนชุดวิชา การบริหารการเงิน หน่วยที่ 1-7 พิมพ์ครั้งที่ 18 นนทบุรี. สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช, 2539.
- สุโขทัยธรรมมาธิราช มหาวิทยาลัย. เอกสารการสอนชุดวิชา การบริหารการเงิน หน่วยที่ 8-15 พิมพ์ครั้งที่ 18 กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช, 2539.

วิทยานิพนธ์

- จันทร์นิภา แอคะรัตน์. “ปัญหาในการบริหารการเงินของบริษัทเงินทุนในประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการธนาคารและการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2523.
- ชานาญ สรวรชนนกุล. “การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์.” วิทยานิพนธ์ ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2522.
- ศุติดา นุตרתวี. “การบริหารสินทรัพย์กับการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ไทย.” วิทยานิพนธ์ ปริญญามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2536.
- เพ็ญ พันธุมโกมล. “บทบาทของบริษัทเงินทุนต่อการพัฒนาตลาดเงินทุน.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต แผนกวิชาบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2517.
- ลัดดา วัจนะสาริกกุล. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับ อัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของธนาคารพาณิชย์ไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการธนาคารและการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2527.
- สมใจ ประยงค์. “การควบคุมและตรวจสอบสถาบันการเงินภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ. 2522 โดยธนาคารแห่งประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2526.
- สุวิมล วงศ์มาศา. “การบริหารเงินทุนของบริษัทเงินทุน และหรือหลักทรัพย์ในประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2523,
- อรัญญา เฉลิมพรวโรดม. “การควบคุมของรัฐบาลเกี่ยวกับบริษัทเงินทุน.” วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2517.

ภาษาอังกฤษ

BOOK

C.W. Sealey, Jr, "Deposit Rate - Setting, Risk A version, and the Theory of Depository financial Intermediaries," **The Journal of Finance** (December 1980) : 1139 - 1153

Myron B. Slovin and Marie Elizabeth Sushka, "A model of the Commercial Loan Rate", **The Journal of Finance** (December 1983) : 1583-1596

DRPU



ภาควิชา ก

ตารางที่ 8 ตารางแสดงสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2558 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
PCI	10,219.7	10,407.7	10,741.2	8,974.3	6,231.1	8,396.0	8,431.9	8,564.9	8,552.4	10,253.4	10,511.7	13,165.1	12,943.3	15,278.4	17,860.0	21,115.5	21,803.2	23,531.6	23,855.0	24,558.6
FINI	32,676.8	37,610.8	39,375.7	42,266.8	43,413.3	46,089.3	48,732.1	53,191.2	58,245.7	63,038.8	67,245.7	73,957.1	77,360.0	86,486.9	91,389.0	97,075.5	101,081.6	102,941.8	105,353.5	138,543.7
TTF	4,839.7	5,106.0	5,260.9	5,348.5	5,598.4	5,769.1	6,109.8	6,351.0	6,830.4	7,542.4	8,251.3	10,309.3	10,552.3	11,204.6	11,782.3	13,794.5	14,536.0	15,377.0	15,112.7	15,787.9
UNITED	3,650.5	4,053.3	4,780.7	5,513.4	5,612.3	6,530.6	7,604.9	9,447.6	10,759.5	11,058.4	11,118.7	13,126.5	12,664.5	12,559.0	12,660.8	13,966.8	13,860.7	13,291.3	13,680.4	14,628.1
รวม	51,386.7	57,177.8	60,158.5	62,103.0	60,855.1	66,785.0	70,878.7	77,554.7	84,388.0	91,893.0	97,127.4	110,558.0	113,520.1	125,528.9	133,692.1	145,952.3	151,281.5	155,051.7	159,001.6	193,520.3

ตารางที่ 9 ตารางแสดงสินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2556 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	10,211.9	10,397.8	10,730.7	8,597.1	6,210.2	8,361.4	8,039.3	8,170.3	8,160.8	9,861.7	10,121.2	12,767.0	12,517.8	14,834.4	17,415.0	20,667.1	21,358.3	23,086.9	23,403.5	24,108.7
FINI	32,556.0	37,486.7	39,234.0	42,114.7	43,230.6	45,826.8	48,464.6	52,916.4	57,936.4	62,718.0	66,937.0	73,639.0	77,057.9	86,150.2	91,028.7	96,724.8	100,748.8	102,613.7	105,015.9	138,208.7
TTF	4,830.6	5,094.4	5,250.7	5,338.5	5,587.7	5,758.2	6,098.3	6,338.1	6,817.0	7,526.5	8,235.4	10,153.7	11,388.6	11,038.4	11,616.7	13,525.0	14,269.6	15,114.0	14,853.6	15,500.2
UNITED	3,642.3	4,045.4	4,772.1	5,486.4	5,584.5	6,496.5	7,570.4	9,406.1	10,719.0	11,019.5	11,079.6	13,080.7	12,601.5	12,495.0	12,596.7	13,905.4	13,799.9	13,143.5	13,625.5	14,573.1
รวม	51,240.8	57,024.3	59,987.5	61,536.7	60,613.0	66,442.9	70,172.6	76,830.9	83,633.2	91,125.7	96,373.2	109,640.4	113,565.8	124,518.0	132,657.1	144,822.3	150,176.6	153,958.1	156,898.5	192,390.7

ตารางที่ 10 ตารางแสดงกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2556 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
PCI	19.3	44.7	135.5	(68.6)	(46.5)	30.8	53.5	67.0	14.2	29.5	66.3	37.5	15.4	78.5	37.6	45.5	76.8	63.1	48.5	42.0
FINI	217.8	229.5	335.2	79.0	253.1	172.7	702.0	876.4	531.3	522.8	691.1	645.2	432.0	773.8	485.1	309.4	491.7	358.6	358.4	251.3
ITF	34.3	21.4	26.7	23.0	23.1	27.0	32.7	42.6	39.5	61.5	43.9	56.6	54.7	42.0	36.1	62.6	11.8	40.0	8.8	56.9
UNITED	16.1	21.2	27.8	39.9	25.5	18.9	26.1	46.0	33.5	45.1	68.4	52.9	7.6	31.1	(12.9)	(8.2)	34.9	25.3	5.1	(8.1)
รวม	287.5	316.8	525.2	73.3	255.2	249.4	814.3	1,032.0	618.5	658.9	869.7	792.2	509.7	925.4	545.9	409.3	615.2	487.0	430.8	342.1

ตารางที่ 11 ตารางแสดงส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2558 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
PCI	832.6	813.2	1,014.9	872.8	826.3	2,857.1	2,910.6	2,977.7	2,991.8	3,021.3	3,140.4	3,139.5	3,125.1	3,151.1	3,177.1	3,222.6	3,295.4	3,225.6	3,263.0	3,273.4
FINI	3,878.6	4,108.1	4,362.8	4,522.4	4,265.5	4,438.1	4,773.4	6,934.6	7,905.2	6,683.6	8,712.6	9,372.4	14,685.3	14,120.8	14,663.4	14,978.0	15,336.4	14,389.9	14,786.7	13,922.0
TTF	319.7	341.2	342.9	515.9	489.0	516.0	548.7	591.3	630.8	604.7	1,373.6	1,430.3	1,485.0	1,477.0	1,513.1	1,575.7	1,423.7	1,497.2	1,497.8	1,546.8
UNITED	354.1	351.4	379.2	419.1	476.6	495.5	641.6	687.5	656.0	701.1	1,094.5	1,338.5	1,346.1	1,250.5	1,237.6	1,239.4	1,264.3	1,250.6	1,235.9	1,183.0
รวม	5,385.0	5,613.9	6,099.8	6,330.2	6,057.4	8,306.7	8,874.3	11,191.1	12,183.8	11,010.7	14,321.1	15,280.7	20,641.5	19,999.4	20,591.2	21,005.7	21,319.8	20,363.3	20,783.4	19,927.2

ตารางที่ 12 ตารางแสดงรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2556 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	382.3	371.0	342.3	281.6	165.4	215.1	218.0	192.9	211.8	229.5	265.5	295.5	355.1	411.8	505.6	600.5	618.7	648.6	657.9	707.1
FINI	1,050.8	1,066.0	1,162.7	1,180.1	1,243.3	1,269.8	1,348.8	1,258.3	1,437.6	1,910.0	1,779.5	1,863.6	2,291.3	2,792.9	2,897.8	2,915.7	3,069.6	2,857.8	2,651.9	3,059.5
TTF	194.4	179.6	188.2	188.9	188.0	200.5	211.5	223.9	207.1	243.4	253.0	305.2	362.8	370.7	400.9	474.9	459.4	507.7	-497.1	568.4
UNITED	129.4	148.3	162.7	184.9	195.5	206.7	236.4	262.5	278.9	310.4	337.1	365.4	376.1	416.6	398.7	424.5	460.2	449.0	430.2	446.0
รวม	1,756.9	1,764.9	1,855.9	1,835.5	1,792.2	1,892.1	2,014.7	1,937.6	2,135.4	2,693.3	2,635.1	2,829.7	3,385.3	3,992.0	4,203.0	4,415.6	4,607.9	4,463.1	4,237.1	4,761.0

ตารางที่ 18 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	0.19	0.43	1.26	-0.76	-0.75	0.37	0.63	0.78	0.17	0.29	0.63	0.28	0.12	0.51	0.21	0.22	0.35	0.27	0.20	0.17
FINI	0.67	0.61	0.85	0.19	0.58	0.37	1.44	1.65	0.91	0.83	1.03	0.87	0.56	0.89	0.53	0.32	0.49	0.35	0.34	0.18
TTF	0.71	0.42	0.51	0.43	0.41	0.47	0.54	0.67	0.58	0.82	0.53	0.55	0.52	0.37	0.31	0.45	0.08	0.26	0.06	0.36
UNITED	0.44	0.52	0.58	0.72	0.45	0.29	0.34	0.49	0.31	0.41	0.62	0.40	0.06	0.25	-0.10	-0.06	0.25	0.19	0.04	-0.06
	0.56	0.55	0.87	0.12	0.42	0.37	1.15	1.33	0.73	0.72	0.90	0.72	0.45	0.74	0.41	0.28	0.41	0.31	0.27	0.18

ตารางที่ 14 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2536 (A)				ปี 2538 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
PCI	0.19	0.43	1.26	-0.80	-0.75	0.37	0.67	0.82	0.17	0.30	0.66	0.29	0.12	0.53	0.22	0.22	0.36	0.27	0.21	0.17
FINI	0.67	0.61	0.85	0.19	0.59	0.38	1.45	1.66	0.92	0.83	1.03	0.88	0.56	0.90	0.53	0.32	0.49	0.35	0.34	0.18
TTF	0.71	0.42	0.51	0.43	0.41	0.47	0.54	0.67	0.58	0.82	0.53	0.56	0.48	0.38	0.31	0.46	0.08	0.26	0.06	0.37
UNITED	0.44	0.52	0.58	0.73	0.46	0.29	0.34	0.49	0.31	0.41	0.62	0.40	0.06	0.25	-0.10	-0.06	0.25	0.19	0.04	-0.06
	0.56	0.56	0.88	0.12	0.42	0.38	1.16	1.34	0.74	0.72	0.90	0.72	0.45	0.74	0.41	0.28	0.41	0.32	0.27	0.18

ตารางที่ 15 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2558 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	2.32	5.50	13.35	-7.86	-5.63	1.08	1.84	2.25	0.47	0.98	2.11	1.19	0.49	2.49	1.18	1.41	2.33	1.96	1.49	1.28
FINI	5.62	5.59	7.68	1.75	5.93	3.89	14.71	12.64	6.72	7.82	7.93	6.88	2.94	5.48	3.31	2.07	3.21	2.49	2.42	1.81
TTT	10.73	6.27	7.79	4.46	4.72	5.23	5.96	7.20	6.26	10.17	3.20	3.96	3.68	2.84	2.39	3.97	0.83	2.67	0.59	3.67
UNITED	4.55	6.03	7.33	9.52	5.35	3.81	4.07	6.69	5.11	6.43	6.25	3.95	0.56	2.49	-1.04	-0.67	2.76	2.02	0.41	-0.68
	5.34	5.64	8.61	1.16	4.21	3.00	9.18	9.22	5.08	5.98	6.07	5.18	2.47	4.63	2.65	1.95	2.86	2.39	2.02	1.72

ตารางที่ 16 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2555 (A)				ปี 2556 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	5.05	12.05	39.59	-24.36	-28.11	14.32	24.54	34.73	6.70	12.85	24.97	12.69	4.34	19.06	7.44	7.58	12.41	9.73	7.37	5.94
FINI	20.73	21.53	28.83	6.69	20.36	13.60	52.05	69.65	36.96	27.37	38.84	34.62	18.85	27.71	16.74	10.61	16.02	12.55	13.51	8.27
TTF	17.64	11.92	14.19	12.18	12.29	13.47	15.46	19.03	19.07	25.27	17.35	18.55	15.08	11.33	9.00	13.18	2.57	7.88	1.77	10.01
UNITED	12.44	14.30	17.09	21.58	13.04	9.14	11.04	17.52	12.01	14.53	20.29	14.48	2.02	7.47	-3.24	-1.93	7.58	5.63	1.19	-1.82
	16.36	17.95	28.30	3.99	14.24	13.18	40.42	53.26	28.96	24.46	33.00	28.00	15.06	23.18	12.99	9.27	13.35	10.91	9.93	7.19

ตารางที่ 17 ตารางแสดงเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2556 (A)				ปี 2558 (B)				ปี 2557 (C)				ปี 2558 (D)				ปี 2559 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	609.0	510.9	582.1	70.0	105.2	147.7	235.1	161.1	92.4	112.2	145.7	297.0	115.2	355.6	266.4	347.9	383.4	712.8	450.0	305.4
FINI	73.5	169.4	124.1	531.6	274.2	459.0	1,035.4	224.0	310.0	285.4	389.1	347.4	355.2	248.8	680.9	1,366.8	1,246.1	1,183.2	1,343.2	1,417.4
TTF	135.8	111.0	83.8	170.5	120.6	114.5	115.5	108.3	128.2	123.0	129.1	172.5	136.8	135.4	68.0	176.8	240.4	180.1	61.2	217.0
UNITED	135.3	70.5	176.9	223.5	123.9	94.2	345.8	147.7	496.6	256.8	217.2	477.1	357.7	130.8	277.2	155.6	124.6	164.0	151.3	135.6
รวม	953.6	861.8	966.9	995.6	623.9	815.4	1,731.8	641.1	1,027.2	777.4	881.1	1,294.0	964.9	870.6	1,292.5	2,047.1	1,994.5	2,240.1	2,005.7	2,195.4

ตารางที่ 18 ตารางแสดงเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย : ล้านบาท)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)			
	A1	A2	A3	A4	B1	B2	B3	B4	C1	C2	C3	C4	D1	D2	D3	D4	E1	E2	E3	E4
FCI	8,499.2	8,761.3	8,831.6	7,891.5	5,898.3	6,628.2	6,812.2	6,317.8	6,792.5	7,068.0	7,843.5	8,734.9	9,965.9	10,110.1	12,173.7	13,099.3	14,817.6	14,956.4	16,481.8	17,673.8
FINI	22,440.0	26,354.2	28,202.0	31,067.2	32,565.4	34,122.4	36,297.9	38,537.9	41,803.1	45,991.2	48,821.1	54,121.4	55,006.8	62,524.5	62,681.7	66,006.3	67,240.0	66,802.7	64,625.0	65,627.6
TTF	4,273.8	4,520.6	4,586.6	4,698.4	4,935.7	5,062.5	5,417.6	5,583.4	5,952.1	6,731.3	7,197.6	8,837.8	9,508.0	9,996.5	10,514.1	11,331.5	12,503.4	13,235.0	13,452.8	13,863.6
UNITED	3,140.0	3,377.8	4,001.8	4,681.3	4,848.9	5,616.1	6,427.5	8,075.0	8,810.5	9,201.3	9,662.0	10,907.3	10,313.7	10,785.2	10,423.1	11,623.8	11,709.8	10,959.2	11,227.1	12,333.3
รวม	38,353.0	43,013.9	45,622.0	48,338.4	48,248.3	51,429.2	54,955.2	58,514.1	63,358.2	68,991.8	73,524.2	82,601.4	84,794.4	93,416.3	95,792.6	102,060.9	106,270.8	105,952.3	105,786.7	109,498.8

ตารางที่ 19 อัตราการเจริญเติบโตของเงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2585 (A)				ปี 2586 (B)				ปี 2587 (C)				ปี 2588 (D)				ปี 2589 (E)				
	A ₃	A ₂	A ₁	A ₄	B ₃	B ₂	B ₁	B ₄	C ₃	C ₂	C ₁	C ₄	D ₃	D ₂	D ₁	D ₄	E ₃	E ₂	E ₁	E ₄	
ICI	-16.11	13.94	50.29	-87.97	40.40	59.17	-31.48	-42.64	21.43	29.86	-42.64	103.84	-61.21	208.68	-25.08	30.59	10.20	85.92	10.20	-36.87	-32.13
FINI	130.48	-26.74	-48.42	328.36	67.40	125.58	-76.43	27.05	-7.94	36.33	27.05	-10.72	2.25	54.50	24.07	100.73	-8.83	-5.05	-8.83	13.52	5.52
TTF	-18.26	-24.50	-29.27	103.46	-5.06	0.87	-6.23	18.37	-4.06	4.96	18.37	33.62	-20.70	-1.02	-49.78	160.00	35.97	-25.08	35.97	-66.02	254.58
UNITED	-47.89	150.92	-44.56	26.34	-23.97	267.09	-57.29	236.22	-48.29	-15.42	236.22	119.66	-25.03	-63.43	111.93	-43.87	-19.92	31.62	-19.92	-7.74	2.84
	-9.63	12.20	-37.33	2.97	30.69	112.39	-61.83	55.38	-24.32	13.34	55.38	46.86	-25.43	21.32	10.41	58.38	-2.57	12.31	-2.57	-10.46	4.47

ตารางที่ 20 อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ร้อยละ)

บริษัท	ปี 2535 (A)				ปี 2536 (B)				ปี 2537 (C)				ปี 2538 (D)				ปี 2539 (E)			
	A ₁	A ₂	A ₃	A ₄	B ₁	B ₂	B ₃	B ₄	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	D ₁	D ₂	D ₃	D ₄	E ₁	E ₂	E ₃	E ₄
FCI	3.08	0.80	-10.64	-10.64	-25.26	12.37	2.78	-7.26	7.51	4.06	10.97	11.36	14.09	1.45	20.41	7.60	13.12	0.94	10.20	7.23
FINI	17.44	7.01	10.16	10.16	4.82	4.78	6.38	6.17	8.47	10.02	6.15	10.86	1.64	13.67	0.25	5.30	1.87	-0.65	-3.26	1.55
TTF	5.77	1.46	2.44	2.44	5.05	2.57	7.01	3.06	6.60	13.09	6.93	22.79	7.58	5.14	5.18	7.77	10.34	5.85	1.65	3.05
UNITED	12.07	18.47	16.98	16.98	3.58	15.82	14.45	25.63	9.11	4.44	5.01	12.89	-5.44	4.57	-3.36	11.52	0.74	-6.42	2.45	9.86
	12.52	6.06	5.95	5.95	-0.19	6.59	6.86	6.48	8.28	8.89	6.57	12.35	2.65	10.17	2.54	6.54	4.12	-0.30	-0.16	3.51

ตารางที่ 21 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Correlation Coefficients			
Variable	Cases	Mean	Std Dev
GSUM	19	7.3518	5.3611
PSUM	19	23.9809	85.3087

Variable	Cases	Cross-Prod Dev	Variance-Covar
GSUM PSUM	19	-2330.0836	-129.4491

	GSUM	PSUM
GSUM	1.0000 (19) P= .	-.2830 (19) P= .240
PSUM	.2830 (19) P= .240	1.0000 (19) P= .

(Coefficient / (Cases) / 2-tailed Significance)

ตารางที่ 22 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเฟิร์ส ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน)

Correlation Coefficients

Variable	Cases	Mean	Std Dev
GFCI	19	5.7510	14.6614
PFCI	19	27.8405	132.6724

Variable	Cases	Cross-Prod Dev	Variance-Covar
GFCI PFCI	19	3986.6503	221.4806

	GFCI	PFCI
GFCI	1.0000 (19) P= .	.1139 (19) P= .643
PFCI	.1139 (19) P= .643	1.0000 (19) P= .

(Coefficient / (Cases) / 2-tailed Significance)

ตารางที่ 23 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

Correlation Coefficients

Variable	Cases	Mean	Std Dev
GFIN1	19	8.0729	6.5806
PFIN1	19	23.8933	94.0031

Variable	Cases	Cross-Prod Dev	Variance-Covar
GFIN1 PFIN1	19	-2184.6120	-121.3673

	GFIN1	PFIN1
GFIN1	1.0000 (19) P= .	-.1962 (19) P= .421
PFIN1	-.1962 (19) P= .421	1.0000 (19) P= .

(Coefficient / (Cases) / 2-tailed Significance)

ตารางที่ 24 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนไทยธนagr จำกัด (มหาชน)

Correlation Coefficients			
Variable	Cases	Mean	Std Dev
GTTF	19	6.5669	5.9059
PTTF	19	39.4707	140.1899

Variable	Cases	Cross-Prod Dev	Variance-Covar
GTTF PTTF	19	748.5806	41.5878

	GTTF	PTTF
GTTF	1.0000 (19) P= .	.0502 (19) P= .838
TTF	.0502 (19) P= .838	1.0000 (19) P= .

(Coefficient / (Cases) / 2-tailed Significance)

ตารางที่ 25 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

Correlation Coefficients			
Variable	Cases	Mean	Std Dev
GUNITED	19	7.9065	8.6637
PUNITED	19	-34.2611	161.6918

Variable	Cases	Cross-Prod Dev	Variance-Covar
GUNITED PUNITED	19	6046.5279	335.9182

	UNITED	UNITED
GUNITED	1.0000 (19) P= .	.2398 (19) P= .323
PUNITED	.2398 (19) P= .323	1.0000 (19) P= .

(Coefficient / (Cases) / 2-tailed Significance)

ตารางที่ 26 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ของบริษัทเงินทุน ทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Dependent variable.. GSUM		Method.. LINEAR			
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.28304				
R Square	.08011				
Adjusted R Square	.02600				
Standard Error	5.29092				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	41.44616	41.446159		
Residuals	17	475.89448	27.993793		
F =	1.48055	Signif F =	.2403		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
PSUM	-.017787	.014618	-.283044	-1.217	.2403
(Constant)	7.778355	1.263429		6.157	.0000

ตารางที่ 27 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ของบริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)

Dependent variable.. GFCI		Method.. LINEAR			
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.11386				
R Square	.01296				
Adjusted R Square	-.04510				
Standard Error	14.98834				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	50.1629	50.16286		
Residuals	17	3819.0536	224.65021		
F =	.22329	Signif F =	.6426		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
PFCI	.012583	.026628	.113862	.473	.6426
(Constant)	5.400700	3.517566		1.535	.1431

ตารางที่ 28 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ของบริษัทเงินทุน เอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

Dependent variable.. GFIN1		Method.. LINEAR			
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.19620				
R Square	.03849				
Adjusted R Square	-.01807				
Standard Error	6.63980				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	30.00489	30.004895		
Residuals	17	749.47816	44.086950		
F =	.68058	Signif F =	.4208		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
PFIN1	-.013735	.016649	-.196197	-.825	.4208
(Constant)	8.401090	1.574358		5.336	.0001

ตารางที่ 29 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ของบริษัทเงินทุน ไทยชนากร จำกัด (มหาชน)

Dependent variable.. GTTF		Method.. LINEAR			
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.05023				
R Square	.00252				
Adjusted R Square	-.05615				
Standard Error	6.06944				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	1.58406	1.584059		
Residuals	17	626.24680	36.838047		
F =	.04300	Signif F =	.8382		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
PTTF	.002116	.010205	.050230	.207	.8382
(Constant)	6.483397	1.449510		4.473	.0003

ตารางที่ 30 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น หาค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม กับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิ ของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

Dependent variable.. GUNITED		Method.. LINEAR			
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.23980				
R Square	.05750				
Adjusted R Square	.00206				
Standard Error	8.65474				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	77.6897	77.689708		
Residuals	17	1273.3781	74.904597		
F =	1.03718	Signif F =	.3228		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
PUNITED	.012849	.012616	.239797	1.018	.3228
(Constant)	8.346685	2.032039		4.108	.0007

ตารางที่ 31 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์หอนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม
ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

TIME SERIES					
Dependent variable.. GSUM					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.18401			
R Square		.03386			
Adjusted R Square		-.02297			
Standard Error		.05499			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.00180170	.00180170		
Residuals	17	.05140975	.00302410		
F =	.59578	Signif F =	.4508		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	.001778	.002303	.184009	.772	.4508
(Constant)	-.054000	.028304		1.908	.0734

ตารางที่ 32 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. GFCI					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.281166			
R Square		.07933			
Adjusted R Square		-.02517			
Standard Error		.14609			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.03126486	.03126486		
Residuals	17	.36283733	.02134337		
F =	1.46485	Signif F =	.2427		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	.007406	.006119	.281659	1.240	.2427
(Constant)	-.023724	.075194		-.316	.7562

ตารางที่ 33 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์หอนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม
ของบริษัทเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. GFIN1					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.14815			
R Square		.02195			
Adjusted R Square		-.03559			
Standard Error		.06697			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.00171077	.00171077		
Residuals	17	.07623781	.00448458		
F =	.38148	Signif F =	.5450		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	.001732	.002805	.148147	.618	.5450
(Constant)	.061672	.034468		1.789	.0914

ตารางที่ 34 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์รวม
ของบริษัทเงินทุนไทยนคร จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. GTTF					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.10650			
R Square		.01134			
Adjusted R Square		-.04681			
Standard Error		.06043			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.00071213	.00071213		
Residuals	17	.06207130	.00365125		
F =	.19504	Signif F =	.6643		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	.001118	.002531	.106502	.442	.6643
(Constant)	.053374	.031101		1.716	.1043

ตารางที่ 3.5 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ห้อนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม
ของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. GUNITED					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.56397			
R Square		.31806			
Adjusted R Square		.27794			
Standard Error		.07362			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.04297208	.04297208		
Residuals	17	.09213523	.00541972		
F =	7.92884	Signif F =	.0119		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	-.008683	.003084	-.563967	-2.816	.0119
(Constant)	-.174574	.037891		4.607	.0003

ตารางที่ 36 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ห้อนุกรมเวลาของอัตราเงินเฟ้อโดยของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

TIME SERIES					
Dependent variable.. PSUM					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	.30687				
R Square	.09417				
Adjusted R Square	.04089				
Standard Error	.83546				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	1.233592	1.2335924		
Residuals	17	11.866012	.6980007		
F =	1.76732	Signif F = .2013			
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	-.046521	.034994	-.306872	-1.329	.2013
(Constant)	.751539	.430010		1.748	.0985

ตารางที่ 37 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. PFCI					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.00778			
R Square		.00006			
Adjusted R Square		-.04778			
Standard Error		1.36515			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	.001918	.0019184		
Residuals	17	31.681649	1.8636264		
F =	.00103	Signif F =	.9748		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	-.001835	.057180	-.007781	-.032	.9748
(Constant)	.298584	.702636		.425	.6762

ตารางที่ 38 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์หอนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. PFIN1					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R	..26638				
R Square	.07096				
Adjusted R Square	.04631				
Standard Error	.93233				
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	1.128650	1.1286496		
Residuals	17	14.777180	.8692459		
F =	1.29842	Signif F = .2703			
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	-.044498	.039051	-.266380	-1.139	.2703
(Constant)	.728413	.479869		1.518	.1474

ตารางที่ 39 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. PTTF					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.39990			
R Square		.15992			
Adjusted R Square		.11050			
Standard Error		1.32217			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	5.657329	5.657329		
Residuals	17	29.718443	1.7481437		
F =	3.23619	Signif F =	.0898		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	.099625	.055380	.399901	1.799	.0898
(Constant)	-.701168	.680518		-1.030	.3173

ตารางที่ 40 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์อนุกรมเวลาของอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของ
บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

TIME SERIES					
Dependent variable.. PUNITED					
Listwise Deletion of Missing Data					
Multiple R		.43858			
R Square		.19235			
Adjusted R Square		.14484			
Standard Error		1.49524			
Analysis of Variance:					
	DF	Sum of Squares	Mean Square		
Regression	1	9.051875	9.051875		
Residuals	17	38.007767	2.2357510		
F =	4.04870	Signif F =	.0603		
----- Variables in the Equation -----					
Variable	B	SE B	Beta	T	Sig T
TIME	-.126018	.062629	-.438576	-2.012	.0603
(Constant)	1.043585	.769595		1.356	.1928

ตาราง 41 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

RGSUM					
			Valid	Cum	
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	.12	1	5.0	5.0	5.0
	.18	1	5.0	5.0	10.0
	.27	1	5.0	5.0	15.0
	.28	1	5.0	5.0	20.0
	.31	1	5.0	5.0	25.0
	.37	1	5.0	5.0	30.0
	.41	2	10.0	10.0	40.0
	.42	1	5.0	5.0	45.0
	.45	1	5.0	5.0	50.0
	.55	1	5.0	5.0	55.0
	.56	1	5.0	5.0	60.0
	.72	2	10.0	10.0	70.0
	.73	1	5.0	5.0	75.0
	.74	1	5.0	5.0	80.0
	.87	1	5.0	5.0	85.0
	.90	1	5.0	5.0	90.0
	1.15	1	5.0	5.0	95.0
	1.33	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.575	Median	.500		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.325	50.00	.500	75.00	.738

ตาราง 42 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RGFC1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-.76	1	5.0	5.0	5.0
	-.75	1	5.0	5.0	10.0
	.12	1	5.0	5.0	15.0
	.17	2	10.0	10.0	25.0
	.19	1	5.0	5.0	30.0
	.20	1	5.0	5.0	35.0
	.21	1	5.0	5.0	40.0
	.22	1	5.0	5.0	45.0
	.27	1	5.0	5.0	50.0
	.28	1	5.0	5.0	55.0
	.29	1	5.0	5.0	60.0
	.35	1	5.0	5.0	65.0
	.37	1	5.0	5.0	70.0
	.43	1	5.0	5.0	75.0
	.51	1	5.0	5.0	80.0
	.63	2	10.0	10.0	90.0
	.78	1	5.0	5.0	95.0
	1.26	1	5.0	5.0	100.0

	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.278	Median	.275		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.175	50.00	.275	75.00	.490

ตาราง 43 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

RGFIN1					
		Valid Cum			
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	.18	1	5.0	5.0	5.0
	.19	1	5.0	5.0	10.0
	.32	1	5.0	5.0	15.0
	.34	1	5.0	5.0	20.0
	.35	1	5.0	5.0	25.0
	.37	1	5.0	5.0	30.0
	.49	1	5.0	5.0	35.0
	.53	1	5.0	5.0	40.0
	.56	1	5.0	5.0	45.0
	.58	1	5.0	5.0	50.0
	.61	1	5.0	5.0	55.0
	.67	1	5.0	5.0	60.0
	.83	1	5.0	5.0	65.0
	.85	1	5.0	5.0	70.0
	.87	1	5.0	5.0	75.0
	.89	1	5.0	5.0	80.0
	.91	1	5.0	5.0	85.0
	1.03	1	5.0	5.0	90.0
	1.44	1	5.0	5.0	95.0
	1.65	1	5.0	5.0	100.0

	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.683	Median	.595		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.355	50.00	.595	75.00	.885

ตาราง 44 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนไทยธนกร จำกัด (มหาชน)

RGTTF					
		Valid Cum			
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	.06	1	5.0	5.0	5.0
	.08	1	5.0	5.0	10.0
	.26	1	5.0	5.0	15.0
	.31	1	5.0	5.0	20.0
	.36	1	5.0	5.0	25.0
	.37	1	5.0	5.0	30.0
	.41	1	5.0	5.0	35.0
	.42	1	5.0	5.0	40.0
	.43	1	5.0	5.0	45.0
	.45	1	5.0	5.0	50.0
	.47	1	5.0	5.0	55.0
	.51	1	5.0	5.0	60.0
	.52	1	5.0	5.0	65.0
	.53	1	5.0	5.0	70.0
	.54	1	5.0	5.0	75.0
	.55	1	5.0	5.0	80.0
	.58	1	5.0	5.0	85.0
	.67	1	5.0	5.0	90.0
	.71	1	5.0	5.0	95.0
	.82	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
		Total	20	100.0	100.0
Mean	.453	Median	.460		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.363	50.00	.460	75.00	.548

ตาราง 45 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

RGUNITED					
			Valid	Cum	
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	-.10	1	5.0	5.0	5.0
	-.06	2	10.0	10.0	15.0
	.04	1	5.0	5.0	20.0
	.06	1	5.0	5.0	25.0
	.19	1	5.0	5.0	30.0
	.25	2	10.0	10.0	40.0
	.29	1	5.0	5.0	45.0
	.31	1	5.0	5.0	50.0
	.34	1	5.0	5.0	55.0
	.40	1	5.0	5.0	60.0
	.41	1	5.0	5.0	65.0
	.44	1	5.0	5.0	70.0
	.45	1	5.0	5.0	75.0
	.49	1	5.0	5.0	80.0
	.52	1	5.0	5.0	85.0
	.58	1	5.0	5.0	90.0
	.62	1	5.0	5.0	95.0
	.72	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.307	Median	.325		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.093	50.00	.325	75.00	.480

ตาราง 46 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

RASUM					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	.12	1	5.0	5.0	5.0
	.18	1	5.0	5.0	10.0
	.27	1	5.0	5.0	15.0
	.28	1	5.0	5.0	20.0
	.32	1	5.0	5.0	25.0
	.38	1	5.0	5.0	30.0
	.41	2	10.0	10.0	40.0
	.42	1	5.0	5.0	45.0
	.45	1	5.0	5.0	50.0
	.56	2	10.0	10.0	60.0
	.72	2	10.0	10.0	70.0
	.74	2	10.0	10.0	80.0
	.88	1	5.0	5.0	85.0
	.90	1	5.0	5.0	90.0
	1.16	1	5.0	5.0	95.0
	1.34	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.578	Median	.505		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.335	50.00	.505	75.00	.740

ตาราง 47 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเพิสท์ ซิตี อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RAFCI					
				Valid	Cum
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	-.80	1	5.0	5.0	5.0
	-.75	1	5.0	5.0	10.0
	.12	1	5.0	5.0	15.0
	.17	2	10.0	10.0	25.0
	.19	1	5.0	5.0	30.0
	.21	1	5.0	5.0	35.0
	.22	2	10.0	10.0	45.0
	.27	1	5.0	5.0	50.0
	.29	1	5.0	5.0	55.0
	.30	1	5.0	5.0	60.0
	.36	1	5.0	5.0	65.0
	.37	1	5.0	5.0	70.0
	.43	1	5.0	5.0	75.0
	.53	1	5.0	5.0	80.0
	.66	1	5.0	5.0	85.0
	.67	1	5.0	5.0	90.0
	.82	1	5.0	5.0	95.0
	1.26	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
		Total	20	100.0	100.0
Mean	.286	Median	.280		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.175	50.00	.280	75.00	.505

ตาราง 48 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควartil (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

RAFINI					
				Valid	Cum
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	.18	1	5.0	5.0	5.0
	.19	1	5.0	5.0	10.0
	.32	1	5.0	5.0	15.0
	.34	1	5.0	5.0	20.0
	.35	1	5.0	5.0	25.0
	.38	1	5.0	5.0	30.0
	.49	1	5.0	5.0	35.0
	.53	1	5.0	5.0	40.0
	.56	1	5.0	5.0	45.0
	.59	1	5.0	5.0	50.0
	.61	1	5.0	5.0	55.0
	.67	1	5.0	5.0	60.0
	.83	1	5.0	5.0	65.0
	.85	1	5.0	5.0	70.0
	.88	1	5.0	5.0	75.0
	.90	1	5.0	5.0	80.0
	.92	1	5.0	5.0	85.0
	1.03	1	5.0	5.0	90.0
	1.45	1	5.0	5.0	95.0
	1.66	1	5.0	5.0	100.0

	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.686	Median	.600		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
	25.00		.358	50.00	.600
				75.00	.895

ตาราง 49 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนค่าอไคล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

RATTF					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	.06	1	5.0	5.0	5.0
	.08	1	5.0	5.0	10.0
	.26	1	5.0	5.0	15.0
	.31	1	5.0	5.0	20.0
	.37	1	5.0	5.0	25.0
	.38	1	5.0	5.0	30.0
	.41	1	5.0	5.0	35.0
	.42	1	5.0	5.0	40.0
	.43	1	5.0	5.0	45.0
	.46	1	5.0	5.0	50.0
	.47	1	5.0	5.0	55.0
	.48	1	5.0	5.0	60.0
	.51	1	5.0	5.0	65.0
	.53	1	5.0	5.0	70.0
	.54	1	5.0	5.0	75.0
	.56	1	5.0	5.0	80.0
	.58	1	5.0	5.0	85.0
	.67	1	5.0	5.0	90.0
	.71	1	5.0	5.0	95.0
	.82	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.453	Median	.465		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.373	50.00	.465	75.00	.555

ตาราง 50 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนอยู่ในเขต จำกัด (มหาชน)

RAUNITED					
				Valid	Cum
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	-.10	1	5.0	5.0	5.0
	-.06	2	10.0	10.0	15.0
	.04	1	5.0	5.0	20.0
	.06	1	5.0	5.0	25.0
	.19	1	5.0	5.0	30.0
	.25	2	10.0	10.0	40.0
	.29	1	5.0	5.0	45.0
	.31	1	5.0	5.0	50.0
	.34	1	5.0	5.0	55.0
	.40	1	5.0	5.0	60.0
	.41	1	5.0	5.0	65.0
	.44	1	5.0	5.0	70.0
	.46	1	5.0	5.0	75.0
	.49	1	5.0	5.0	80.0
	.52	1	5.0	5.0	85.0
	.58	1	5.0	5.0	90.0
	.62	1	5.0	5.0	95.0
	.73	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	.308	Median	.325		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.093	50.00	.325	75.00	.483

ตาราง 52 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RPFC1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-28.11	1	5.0	5.0	5.0
	-24.36	1	5.0	5.0	10.0
	4.34	1	5.0	5.0	15.0
	5.05	1	5.0	5.0	20.0
	5.94	1	5.0	5.0	25.0
	6.70	1	5.0	5.0	30.0
	7.37	1	5.0	5.0	35.0
	7.44	1	5.0	5.0	40.0
	7.58	1	5.0	5.0	45.0
	9.73	1	5.0	5.0	50.0
	12.05	1	5.0	5.0	55.0
	12.41	1	5.0	5.0	60.0
	12.69	1	5.0	5.0	65.0
	12.85	1	5.0	5.0	70.0
	14.32	1	5.0	5.0	75.0
	19.06	1	5.0	5.0	80.0
	24.54	1	5.0	5.0	85.0
	24.97	1	5.0	5.0	90.0
	34.73	1	5.0	5.0	95.0
	39.59	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	10.445	Median	10.890		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	6.130	50.00	10.890	75.00	17.875

ตาราง 53 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์หาค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอดรอนต์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิที่อธิบายได้รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

RPFIN1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	6.69	1	5.0	5.0	5.0
	8.27	1	5.0	5.0	10.0
	10.61	1	5.0	5.0	15.0
	12.55	1	5.0	5.0	20.0
	13.51	1	5.0	5.0	25.0
	13.60	1	5.0	5.0	30.0
	16.02	1	5.0	5.0	35.0
	16.74	1	5.0	5.0	40.0
	18.85	1	5.0	5.0	45.0
	20.36	1	5.0	5.0	50.0
	20.73	1	5.0	5.0	55.0
	21.53	1	5.0	5.0	60.0
	27.37	1	5.0	5.0	65.0
	27.71	1	5.0	5.0	70.0
	28.83	1	5.0	5.0	75.0
	34.62	1	5.0	5.0	80.0
	36.96	1	5.0	5.0	85.0
	38.84	1	5.0	5.0	90.0
	52.05	1	5.0	5.0	95.0
	69.65	1	5.0	5.0	100.0

	Total	20	100.0	100.0	
Mean	24.775	Median	20.545		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	13.532	50.00	20.545	75.00	33.173

ตาราง 54 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนค่าไควล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

RPTTF					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	1.77	1	5.0	5.0	5.0
	2.57	1	5.0	5.0	10.0
	7.88	1	5.0	5.0	15.0
	9.00	1	5.0	5.0	20.0
	10.01	1	5.0	5.0	25.0
	11.33	1	5.0	5.0	30.0
	11.92	1	5.0	5.0	35.0
	12.18	1	5.0	5.0	40.0
	12.29	1	5.0	5.0	45.0
	13.18	1	5.0	5.0	50.0
	13.47	1	5.0	5.0	55.0
	14.19	1	5.0	5.0	60.0
	15.08	1	5.0	5.0	65.0
	15.46	1	5.0	5.0	70.0
	17.35	1	5.0	5.0	75.0
	17.64	1	5.0	5.0	80.0
	18.55	1	5.0	5.0	85.0
	19.03	1	5.0	5.0	90.0
	19.07	1	5.0	5.0	95.0
	25.27	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	13.362	Median	13.325		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	10.340	50.00	13.325	75.00	17.568

ตาราง 55 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

RPUNITED					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-3.24	1	5.0	5.0	5.0
	-1.93	1	5.0	5.0	10.0
	-1.82	1	5.0	5.0	15.0
	1.19	1	5.0	5.0	20.0
	2.02	1	5.0	5.0	25.0
	5.63	1	5.0	5.0	30.0
	7.47	1	5.0	5.0	35.0
	7.58	1	5.0	5.0	40.0
	9.14	1	5.0	5.0	45.0
	11.04	1	5.0	5.0	50.0
	12.01	1	5.0	5.0	55.0
	12.44	1	5.0	5.0	60.0
	13.04	1	5.0	5.0	65.0
	14.30	1	5.0	5.0	70.0
	14.48	1	5.0	5.0	75.0
	14.53	1	5.0	5.0	80.0
	17.09	1	5.0	5.0	85.0
	17.52	1	5.0	5.0	90.0
	20.29	1	5.0	5.0	95.0
	21.58	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	9.718	Median	11.525		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	2.923	50.00	11.525	75.00	14.518

ตาราง 56 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

RSSUM					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	1.16	1	5.0	5.0	5.0
	1.72	1	5.0	5.0	10.0
	1.95	1	5.0	5.0	15.0
	2.02	1	5.0	5.0	20.0
	2.39	1	5.0	5.0	25.0
	2.47	1	5.0	5.0	30.0
	2.65	1	5.0	5.0	35.0
	2.86	1	5.0	5.0	40.0
	3.00	1	5.0	5.0	45.0
	4.21	1	5.0	5.0	50.0
	4.63	1	5.0	5.0	55.0
	5.08	1	5.0	5.0	60.0
	5.18	1	5.0	5.0	65.0
	5.34	1	5.0	5.0	70.0
	5.64	1	5.0	5.0	75.0
	5.98	1	5.0	5.0	80.0
	6.07	1	5.0	5.0	85.0
	8.61	1	5.0	5.0	90.0
	9.18	1	5.0	5.0	95.0
	9.22	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	4.468	Median	4.420		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	2.410	50.00	4.420	75.00	5.895

ตาราง 57 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RSFCI					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-7.86	1	5.0	5.0	5.0
	-5.63	1	5.0	5.0	10.0
	.47	1	5.0	5.0	15.0
	.49	1	5.0	5.0	20.0
	.98	1	5.0	5.0	25.0
	1.08	1	5.0	5.0	30.0
	1.18	1	5.0	5.0	35.0
	1.19	1	5.0	5.0	40.0
	1.28	1	5.0	5.0	45.0
	1.41	1	5.0	5.0	50.0
	1.49	1	5.0	5.0	55.0
	1.84	1	5.0	5.0	60.0
	1.96	1	5.0	5.0	65.0
	2.11	1	5.0	5.0	70.0
	2.25	1	5.0	5.0	75.0
	2.32	1	5.0	5.0	80.0
	2.33	1	5.0	5.0	85.0
	2.49	1	5.0	5.0	90.0
	5.50	1	5.0	5.0	95.0
	13.35	1	5.0	5.0	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	1.512	Median	1.450		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	1.005	50.00	1.450	75.00	2.302

ตาราง 58 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

RSFIN1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	1.75	1	5.0	5.0	5.0
	1.81	1	5.0	5.0	10.0
	2.07	1	5.0	5.0	15.0
	2.42	1	5.0	5.0	20.0
	2.49	1	5.0	5.0	25.0
	2.94	1	5.0	5.0	30.0
	3.21	1	5.0	5.0	35.0
	3.31	1	5.0	5.0	40.0
	3.89	1	5.0	5.0	45.0
	5.48	1	5.0	5.0	50.0
	5.59	1	5.0	5.0	55.0
	5.62	1	5.0	5.0	60.0
	5.93	1	5.0	5.0	65.0
	6.72	1	5.0	5.0	70.0
	6.88	1	5.0	5.0	75.0
	7.68	1	5.0	5.0	80.0
	7.82	1	5.0	5.0	85.0
	7.93	1	5.0	5.0	90.0
	12.64	1	5.0	5.0	95.0
	14.71	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	5.544	Median	5.535		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	2.603	50.00	5.535	75.00	7.480

ตาราง 59 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

RSTTF					
				Valid	Cum
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	.59	1	5.0	5.0	5.0
	.83	1	5.0	5.0	10.0
	2.39	1	5.0	5.0	15.0
	2.67	1	5.0	5.0	20.0
	2.84	1	5.0	5.0	25.0
	3.20	1	5.0	5.0	30.0
	3.67	1	5.0	5.0	35.0
	3.68	1	5.0	5.0	40.0
	3.96	1	5.0	5.0	45.0
	3.97	1	5.0	5.0	50.0
	4.46	1	5.0	5.0	55.0
	4.72	1	5.0	5.0	60.0
	5.23	1	5.0	5.0	65.0
	5.96	1	5.0	5.0	70.0
	6.26	1	5.0	5.0	75.0
	6.27	1	5.0	5.0	80.0
	7.20	1	5.0	5.0	85.0
	7.79	1	5.0	5.0	90.0
	10.17	1	5.0	5.0	95.0
	10.73	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	4.830	Median	4.215		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	2.930	50.00	4.215	75.00	6.268

ตาราง 60 ผลลัพธ์จากการวิเคราะห์ค่ามัธยฐาน (MEDIAN) และค่าส่วนเบี่ยงเบนควอไทล์ (QUARTILE DEVIATION) ในการวัดระดับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการเรียงลำดับจากน้อยไปหามากของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

RSUNITED					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-1.04	1	5.0	5.0	5.0
	-.68	1	5.0	5.0	10.0
	-.67	1	5.0	5.0	15.0
	.41	1	5.0	5.0	20.0
	.56	1	5.0	5.0	25.0
	2.02	1	5.0	5.0	30.0
	2.49	1	5.0	5.0	35.0
	2.76	1	5.0	5.0	40.0
	3.81	1	5.0	5.0	45.0
	3.95	1	5.0	5.0	50.0
	4.07	1	5.0	5.0	55.0
	4.55	1	5.0	5.0	60.0
	5.11	1	5.0	5.0	65.0
	5.35	1	5.0	5.0	70.0
	6.03	1	5.0	5.0	75.0
	6.25	1	5.0	5.0	80.0
	6.43	1	5.0	5.0	85.0
	6.69	1	5.0	5.0	90.0
	7.33	1	5.0	5.0	95.0
	9.52	1	5.0	5.0	100.0
			-----	-----	-----
	Total	20	100.0	100.0	
Mean	3.747	Median	4.010		
Percentile	Value	Percentile	Value	Percentile	Value
25.00	.925	50.00	4.010	75.00	6.195

ตารางที่ 61 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ASTOTL					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid	Cum
				Percent	Percent
	-.02	1	5.3	5.3	5.3
	.01	1	5.3	5.3	10.5
	.02	1	5.3	5.3	15.8
	.02	1	5.3	5.3	21.1
	.03	1	5.3	5.3	26.3
	.04	1	5.3	5.3	31.6
	.06	1	5.3	5.3	36.8
	.06	1	5.3	5.3	42.1
	.07	1	5.3	5.3	47.4
	.07	1	5.3	5.3	52.6
	.09	1	5.3	5.3	57.9
	.09	1	5.3	5.3	63.2
	.09	1	5.3	5.3	68.4
	.09	1	5.3	5.3	73.7
	.10	1	5.3	5.3	78.9
	.11	1	5.3	5.3	84.2
	.11	1	5.3	5.3	89.5
	.14	1	5.3	5.3	94.7
	.22	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	.074	Median	.072	Std dev	.054

ตารางที่ 62 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

Value Label	Value	Frequency	Valid Cum		
			Percent	Percent	Percent
	-.31	1	5.3	5.3	5.3
	-.18	1	5.3	5.3	10.5
	-.02	1	5.3	5.3	15.8
	.00	1	5.3	5.3	21.1
	.00	1	5.3	5.3	26.3
	.01	1	5.3	5.3	31.6
	.02	1	5.3	5.3	36.8
	.02	1	5.3	5.3	42.1
	.03	1	5.3	5.3	47.4
	.03	1	5.3	5.3	52.6
	.03	1	5.3	5.3	57.9
	.05	1	5.3	5.3	63.2
	.08	1	5.3	5.3	68.4
	.17	1	5.3	5.3	73.7
	.18	1	5.3	5.3	78.9
	.18	1	5.3	5.3	84.2
	.20	1	5.3	5.3	89.5
	.25	1	5.3	5.3	94.7
	.35	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	.058	Median	.029	Std dev	.148

ตารางที่ 63 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ (มหาชน)

ASFIN1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	.02	1	5.3	5.3	5.3
	.02	1	5.3	5.3	10.5
	.03	1	5.3	5.3	15.8
	.04	1	5.3	5.3	21.1
	.05	1	5.3	5.3	26.3
	.05	1	5.3	5.3	31.6
	.06	1	5.3	5.3	36.8
	.06	1	5.3	5.3	42.1
	.06	1	5.3	5.3	47.4
	.06	1	5.3	5.3	52.6
	.07	1	5.3	5.3	57.9
	.07	1	5.3	5.3	63.2
	.08	1	5.3	5.3	68.4
	.09	1	5.3	5.3	73.7
	.10	1	5.3	5.3	78.9
	.10	1	5.3	5.3	84.2
	.12	1	5.3	5.3	89.5
	.15	1	5.3	5.3	94.7
	.32	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	.081	Median	.062	Std dev	.066

ตารางที่ 64 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์หัตถการเจริญเติบโตของสัตว์ปศุสัตว์รวมของบริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน)

ASTTF					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid	Cum
				Percent	Percent
	-.02	1	5.3	5.3	5.3
	.02	1	5.3	5.3	10.5
	.02	1	5.3	5.3	15.8
	.03	1	5.3	5.3	21.1
	.03	1	5.3	5.3	26.3
	.04	1	5.3	5.3	31.6
	.04	1	5.3	5.3	36.8
	.05	1	5.3	5.3	42.1
	.05	1	5.3	5.3	47.4
	.05	1	5.3	5.3	52.6
	.06	1	5.3	5.3	57.9
	.06	1	5.3	5.3	63.2
	.06	1	5.3	5.3	68.4
	.06	1	5.3	5.3	73.7
	.08	1	5.3	5.3	78.9
	.09	1	5.3	5.3	84.2
	.10	1	5.3	5.3	89.5
	.17	1	5.3	5.3	94.7
	.25	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	.066	Median	.054	Std dev	.059

ตารางที่ 65 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

ASUNITED					
Value Label	Value	Frequency	Valid Cum		
			Percent	Percent	Percent
	-.05	1	5.3	5.3	5.3
	-.04	1	5.3	5.3	10.5
	-.01	1	5.3	5.3	15.8
	-.01	1	5.3	5.3	21.1
	.01	1	5.3	5.3	26.3
	.01	1	5.3	5.3	31.6
	.02	1	5.3	5.3	36.8
	.03	1	5.3	5.3	42.1
	.04	1	5.3	5.3	47.4
	.07	1	5.3	5.3	52.6
	.10	1	5.3	5.3	57.9
	.11	1	5.3	5.3	63.2
	.14	1	5.3	5.3	68.4
	.15	1	5.3	5.3	73.7
	.16	1	5.3	5.3	78.9
	.16	1	5.3	5.3	84.2
	.18	1	5.3	5.3	89.5
	.18	1	5.3	5.3	94.7
	.24	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	.079	Median	.069	Std dev	.087

ตารางที่ 66 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยทบต้นของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DTOTL					
		Valid		Cum	
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	-62.98	1	5.3	5.3	5.3
	-37.33	1	5.3	5.3	10.5
	-25.43	1	5.3	5.3	15.8
	-24.32	1	5.3	5.3	21.1
	-10.46	1	5.3	5.3	26.3
	-9.77	1	5.3	5.3	31.6
	-9.63	1	5.3	5.3	36.8
	-2.57	1	5.3	5.3	42.1
	2.97	1	5.3	5.3	47.4
	4.47	1	5.3	5.3	52.6
	12.20	1	5.3	5.3	57.9
	12.31	1	5.3	5.3	63.2
	13.34	1	5.3	5.3	68.4
	30.69	1	5.3	5.3	73.7
	46.86	1	5.3	5.3	78.9
	48.46	1	5.3	5.3	84.2
	58.38	1	5.3	5.3	89.5
	60.22	1	5.3	5.3	94.7
	112.39	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	11.568	Median	4.472	Std dev	40.839

ตารางที่ 67 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)

DFCI					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid	Cum
				Percent	Percent
	-87.97	1	5.3	5.3	5.3
	-61.21	1	5.3	5.3	10.5
	-42.64	1	5.3	5.3	15.8
	-36.87	1	5.3	5.3	21.1
	-32.13	1	5.3	5.3	26.3
	-31.48	1	5.3	5.3	31.6
	-25.08	1	5.3	5.3	36.8
	-16.11	1	5.3	5.3	42.1
	10.20	1	5.3	5.3	47.4
	13.94	1	5.3	5.3	52.6
	21.43	1	5.3	5.3	57.9
	29.86	1	5.3	5.3	63.2
	30.59	1	5.3	5.3	68.4
	40.40	1	5.3	5.3	73.7
	50.29	1	5.3	5.3	78.9
	59.17	1	5.3	5.3	84.2
	85.92	1	5.3	5.3	89.5
	103.84	1	5.3	5.3	94.7
	208.68	1	5.3	5.3	100.0
			-----	-----	-----
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	16.885	Median	13.936	Std dev	68.361

ตารางที่ 68 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

DFINI					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid	Cum
				Percent	Percent
	-78.37	1	5.3	5.3	5.3
	-48.42	1	5.3	5.3	10.5
	-29.96	1	5.3	5.3	15.8
	-26.74	1	5.3	5.3	21.1
	-10.72	1	5.3	5.3	26.3
	-8.83	1	5.3	5.3	31.6
	-7.94	1	5.3	5.3	36.8
	-5.05	1	5.3	5.3	42.1
	2.25	1	5.3	5.3	47.4
	5.52	1	5.3	5.3	52.6
	13.52	1	5.3	5.3	57.9
	36.33	1	5.3	5.3	63.2
	38.39	1	5.3	5.3	68.4
	67.40	1	5.3	5.3	73.7
	100.73	1	5.3	5.3	78.9
	125.58	1	5.3	5.3	84.2
	130.48	1	5.3	5.3	89.5
	173.67	1	5.3	5.3	94.7
	328.36	1	5.3	5.3	100.0
			-----	-----	-----
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	42.433	Median	5.524	Std dev	95.641

ตารางที่ 69 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

DTTF					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-66.02	1	5.3	5.3	5.3
	-49.78	1	5.3	5.3	10.5
	-29.27	1	5.3	5.3	15.8
	-25.08	1	5.3	5.3	21.1
	-24.50	1	5.3	5.3	26.3
	-20.70	1	5.3	5.3	31.6
	-18.26	1	5.3	5.3	36.8
	-6.23	1	5.3	5.3	42.1
	-5.06	1	5.3	5.3	47.4
	-4.06	1	5.3	5.3	52.6
	-1.02	1	5.3	5.3	57.9
	.87	1	5.3	5.3	63.2
	4.96	1	5.3	5.3	68.4
	18.37	1	5.3	5.3	73.7
	33.62	1	5.3	5.3	78.9
	35.97	1	5.3	5.3	84.2
	103.46	1	5.3	5.3	89.5
	160.00	1	5.3	5.3	94.7
	254.58	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	19.045	Median	-4.056	Std dev	77.019

ตารางที่ 70 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินสด และเงินฝากธนาคารของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

DUNITED					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-63.43	1	5.3	5.3	5.3
	-57.29	1	5.3	5.3	10.5
	-48.29	1	5.3	5.3	15.8
	-47.89	1	5.3	5.3	21.1
	-44.56	1	5.3	5.3	26.3
	-43.87	1	5.3	5.3	31.6
	-25.03	1	5.3	5.3	36.8
	-23.97	1	5.3	5.3	42.1
	-19.92	1	5.3	5.3	47.4
	-15.42	1	5.3	5.3	52.6
	-7.74	1	5.3	5.3	57.9
	2.84	1	5.3	5.3	63.2
	26.34	1	5.3	5.3	68.4
	31.62	1	5.3	5.3	73.7
	111.93	1	5.3	5.3	78.9
	119.66	1	5.3	5.3	84.2
	150.92	1	5.3	5.3	89.5
	236.22	1	5.3	5.3	94.7
	267.09	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	28.906	Median	-15.421	Std dev	100.090

ตารางที่ 71 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

LTOTL					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-30	1	5.3	5.3	5.3
	-19	1	5.3	5.3	10.5
	-16	1	5.3	5.3	15.8
	2.54	1	5.3	5.3	21.1
	2.65	1	5.3	5.3	26.3
	3.51	1	5.3	5.3	31.6
	4.12	1	5.3	5.3	36.8
	5.95	1	5.3	5.3	42.1
	6.06	1	5.3	5.3	47.4
	6.48	1	5.3	5.3	52.6
	6.54	1	5.3	5.3	57.9
	6.57	1	5.3	5.3	63.2
	6.59	1	5.3	5.3	68.4
	6.86	1	5.3	5.3	73.7
	8.28	1	5.3	5.3	78.9
	8.89	1	5.3	5.3	84.2
	10.17	1	5.3	5.3	89.5
	12.15	1	5.3	5.3	94.7
	12.35	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	5.741	Median	6.476	Std dev	3.789

ตารางที่ 72 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน)

LFCI					
			Valid	Cum	
Value Label	Value	Frequency	Percent	Percent	Percent
	-25.26	1	5.3	5.3	5.3
	-10.64	1	5.3	5.3	10.5
	-7.26	1	5.3	5.3	15.8
	.80	1	5.3	5.3	21.1
	.94	1	5.3	5.3	26.3
	1.45	1	5.3	5.3	31.6
	2.78	1	5.3	5.3	36.8
	3.08	1	5.3	5.3	42.1
	4.06	1	5.3	5.3	47.4
	7.23	1	5.3	5.3	52.6
	7.51	1	5.3	5.3	57.9
	7.60	1	5.3	5.3	63.2
	10.20	1	5.3	5.3	68.4
	10.97	1	5.3	5.3	73.7
	11.36	1	5.3	5.3	78.9
	12.37	1	5.3	5.3	84.2
	13.12	1	5.3	5.3	89.5
	14.09	1	5.3	5.3	94.7
	20.41	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	4.464	Median	7.232	Std dev	10.336

ตารางที่ 73 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนเอกชน จำกัด(มหาชน)

LFIN1					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	-3.26	1	5.3	5.3	5.3
	-.65	1	5.3	5.3	10.5
	.25	1	5.3	5.3	15.8
	1.55	1	5.3	5.3	21.1
	1.64	1	5.3	5.3	26.3
	1.87	1	5.3	5.3	31.6
	4.78	1	5.3	5.3	36.8
	4.82	1	5.3	5.3	42.1
	5.30	1	5.3	5.3	47.4
	6.15	1	5.3	5.3	52.6
	6.17	1	5.3	5.3	57.9
	6.38	1	5.3	5.3	63.2
	7.01	1	5.3	5.3	68.4
	8.47	1	5.3	5.3	73.7
	10.02	1	5.3	5.3	78.9
	10.16	1	5.3	5.3	84.2
	10.86	1	5.3	5.3	89.5
	13.67	1	5.3	5.3	94.7
	17.44	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	5.928	Median	6.153	Std dev	5.144

ตารางที่ 74 ผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STANDARD DEVIATION) ในการวิเคราะห์อัตราการเจริญเติบโตของเงินให้กู้ยืมของบริษัทเงินทุนไทยชนากร จำกัด (มหาชน)

LTF					
Value Label	Value	Frequency	Percent	Valid Percent	Cum Percent
	1.46	1	5.3	5.3	5.3
	1.65	1	5.3	5.3	10.5
	2.44	1	5.3	5.3	15.8
	2.57	1	5.3	5.3	21.1
	3.05	1	5.3	5.3	26.3
	3.06	1	5.3	5.3	31.6
	5.05	1	5.3	5.3	36.8
	5.14	1	5.3	5.3	42.1
	5.18	1	5.3	5.3	47.4
	5.77	1	5.3	5.3	52.6
	5.85	1	5.3	5.3	57.9
	6.60	1	5.3	5.3	63.2
	6.93	1	5.3	5.3	68.4
	7.01	1	5.3	5.3	73.7
	7.58	1	5.3	5.3	78.9
	7.77	1	5.3	5.3	84.2
	10.34	1	5.3	5.3	89.5
	13.09	1	5.3	5.3	94.7
	22.79	1	5.3	5.3	100.0
		-----	-----	-----	
	Total	19	100.0	100.0	
Mean	6.492	Median	5.775	Std dev	4.933

ตารางที่ 76 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนทั้งระบบที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

VARIABLE : GSUM

MINIMUM VALUE : -2.0094

THIS VARIABLE CONTAINS NON-POSITIVE VALUES. LOG TRANSFORM CANNOT BE APPLIED. MODELS COMPOUND, POWER, S, GROWTH, EXPONENTIAL AND LGSTIC CANNOT BE CALCULATED.

INDEPENDENT : PSUM

Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1	b2
GSUM	LIN	.080	17	1.48	.240	7.7784	-0.0178	
GSUM	QUA	.176	16	1.71	.212	8.4108	.0186	-.0002
1 GSUM	COM							
1 GSUM	EXP							

NOTES:

1 DEPENDENT VARIABLE HAS NON-POSITIVE VALUES; NO EQUATION ESTIMATED.

ตารางที่ 77 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)

VARIABLE : GFCI MINIMUM VALUE : -30.5673

THIS VARIABLE CONTAINS NON-POSITIVE VALUES. LOG TRANSFORM CANNOT BE APPLIED. MODELS COMPOUND, POWER, S, GROWTH, EXPONENTIAL AND LGSTIC CANNOT BE CALCULATED.

INDEPENDENT : PFCI

Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1	b2
GFCI	LIN	.013	17	.22	.643	5.4007	.0126	
GFCI	QUA	.053	16	.45	.646	4.1070	-.0101	.0001
1 GFCI	COM							
1 GFCI	EXP							

NOTES:

1 DEPENDENT VARIABLE HAS NON-POSITIVE VALUES; NO EQUATION ESTIMATED.

ตารางที่ 78 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนเอกชนกิจ จำกัด (มหาชน)

INDEPENDENT : PFIN 1								
Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1	b2
GFIN 1	LIN	.038	17	.68	.421	8.4011	-.0137	
GFIN 1	QUA	.039	16	.32	.730	8.3751	-.0153	7.2E-06
GFIN 1	COM	.042	17	.74	.400	6.6973	.9986	
GFIN 1	EXP	.042	17	.74	.400	6.6973	-.0014	

ตารางที่ 79 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน)

VARIABLE : GTTF

MINIMUM VALUE : -1.7188

THIS VARIABLE CONTAINS NON-POSITIVE VALUES. LOG TRANSFORM CANNOT BE APPLIED. MODELS COMPOUND, POWER, S, GROWTH, EXPONENTIAL AND LGSTIC CANNOT BE CALCULATED.

INDEPENDENT : PTF

Dependent	Mth	Rsqr	d.f.	F	Sigf	b0	b1	b2
GTTF	LIN	.003	17	.04	.838	6.4834	.0021	
GTTF	QUA	.142	16	1.32	.294	6.6744	.0422	-9E-05
1 GTTF	COM							
1 GTTF	EXP							

NOTES:

1 DEPENDENT VARIABLE HAS NON-POSITIVE VALUES; NO EQUATION ESTIMATED.

ตารางที่ 80 ผลลัพธ์ที่ได้จากการหารูปแบบสมการถดถอยที่เหมาะสมต่อการพยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

VARIABLE : GUNITED

MINIMUM VALUE : -4.7573

THIS VARIABLE CONTAINS NON-POSITIVE VALUES. LOG TRANSFORM CANNOT BE APPLIED. MODELS COMPOUND, POWER, S, GROWTH, EXPONENTIAL AND LGSTIC CANNOT BE CALCULATED.

INDEPENDENT : PUNITED

Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1	b2
GUNITED	LIN	.058	17	1.04	.323	8.3467	.0128	
GUNITED	QUA	.114	16	1.03	.379	9.0396	.0027	-4.E-05
1 GUNITED	COM							
1 GUNITED	EXP							

NOTES:

1 DEPENDENT VARIABLE HAS NON-POSITIVE VALUES; NO EQUATION ESTIMATED.

ตารางที่ 81 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเพื่อวิเคราะห์
ความสามารถในการทำกำไร

ปี	บริษัทเงินทุน	ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพ			
		FCI	FIN I	TTF	UNITED
ปี 2535	A1	14	9	2	7
	A2	5	10	13	4
	A3	1	7	9	3
	A4	18	19	12	1
ปี 2536	B1	17	11	14	6
	B2	6	15	10	12
	B3	3	2	6	10
	B4	2	1	3	5
ปี 2537	C1	15	4	4	11
	C2	8	8	1	8
	C3	3	3	7	2
	C4	9	6	5	9
ปี 2538	D1	16	12	8	15
	D2	4	5	15	13
	D3	12	13	17	18
	D4	11	18	11	17
ปี 2539	E1	7	14	19	13
	E2	10	16	18	14
	E3	13	17	20	16
	E4	15	20	16	17
สรุปผลปี 2535-2539		4	1	2	3

ที่มา อันดับในตารางนี้ได้จากการเรียงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
จากค่าสูงสุด (อันดับหนึ่ง) ไปหาค่าต่ำที่สุด (อันดับสุดท้าย) ในแต่ละปี โดยแยกเรียง
ระหว่างบริษัทเงินทุนและรายละเอียดยใน แต่ละบริษัทเงินทุน

ตารางที่ 82 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้
เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

ปี	บริษัทเงินทุน	ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพ			
		FCI	FIN I	TTF	UNITED
ปี 2535	A1	14	9	2	7
	A2	6	10	13	4
	A3	1	7	9	3
	A4	18	19	12	1
ปี 2536	B1	17	11	14	6
	B2	7	15	10	12
	B3	3	2	6	10
	B4	2	1	3	5
ปี 2537	C1	15	4	4	11
	C2	9	8	1	8
	C3	4	3	7	2
	C4	10	6	5	9
ปี 2538	D1	16	12	7	15
	D2	5	5	15	13
	D3	12	13	17	18
	D4	12	18	11	17
ปี 2539	E1	8	14	19	13
	E2	11	16	18	14
	E3	13	17	20	16
	E4	15	20	16	17
สรุปผลปี 2535-2539		4	1	2	3

ที่มา อันดับในตารางนี้ได้จากการเรียงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
จากค่าสูงสุด (อันดับหนึ่ง) ไปหาค่าต่ำที่สุด (อันดับสุดท้าย) ในแต่ละปี โดยแยกเรียง
ระหว่างบริษัทเงินทุนและรายละเอียดในแต่ละบริษัทเงินทุน

ตารางที่ 83 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทเงินทุน		ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพ			
		FCI	FIN 1	TTF	UNITED
ปี 2535	A1	5	9	1	9
	A2	2	10	5	6
	A3	1	5	3	2
	A4	20	20	10	1
ปี 2536	B1	19	8	9	7
	B2	15	12	8	12
	B3	9	1	7	10
	B4	6	2	4	3
ปี 2537	C1	18	7	6	8
	C2	16	4	2	4
	C3	7	3	15	5
	C4	13	6	12	11
ปี 2538	D1	17	15	13	16
	D2	3	11	16	14
	D3	14	13	18	20
	D4	11	18	11	18
ปี 2539	E1	4	14	19	13
	E2	8	16	17	15
	E3	10	17	20	17
	E4	12	19	14	19
สรุปผลปี	2535-2539	4	1	2	3

ที่มา อันดับในตารางนี้ได้จากการเรียงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในหน้า 101
(ภาคผนวก) จากค่าสูงสุด (อันดับหนึ่ง) ไปหาค่าต่ำที่สุด (อันดับสุดท้าย) ในแต่ละปี
โดยแยกเรียงระหว่างบริษัทเงินทุนและรายละเอียดในแต่ละบริษัทเงินทุน

ตารางที่ 84 การจัดอันดับโดยใช้อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม
เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

ปี	บริษัทเงินทุน	ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพ			
		FCI	FIN 1	TTF	UNITED
ปี 2535	A1	17	10	5	9
	A2	10	9	14	7
	A3	1	6	9	4
	A4	19	20	13	1
ปี 2536	B1	20	11	12	8
	B2	6	15	10	12
	B3	4	2	7	11
	B4	2	1	3	3
ปี 2537	C1	15	4	2	10
	C2	7	8	1	5
	C3	3	3	6	2
	C4	8	5	4	6
ปี 2538	D1	18	12	8	16
	D2	5	7	15	14
	D3	13	13	17	20
	D4	12	18	11	19
ปี 2539	E1	9	14	19	13
	E2	11	17	18	15
	E3	14	16	20	17
	E4	16	19	16	18
สรุปผลปี	2535-2539	3	1	2	4

ที่มา อันดับในตารางนี้ได้จากการเรียงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในหน้า 102
(ภาคผนวก) จากค่าสูงสุด (อันดับหนึ่ง) ไปหาค่าต่ำที่สุด (อันดับสุดท้าย) ในแต่ละปี
โดยแยกเรียงระหว่างบริษัทเงินทุน และรายละเอียดในแต่ละบริษัทเงินทุน

ตารางที่ 85 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

บริษัทเงินทุน	FCI		FIN I		TTF		UNITED		
	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	
ปี 2535	A1	0.19	F	0.67	C	0.71	B	0.44	D
	A2	0.43	D	0.61	C	0.42	D	0.52	C
	A3	1.26	A	0.85	B	0.51	C	0.58	C
	A4	(0.76)	F	0.19	F	0.43	D	0.72	B
ปี 2536	B1	(0.75)	F	0.58	C	0.41	D	0.45	C
	B2	0.37	D	0.37	D	0.47	D	0.29	D
	B3	0.63	C	1.44	A	0.54	C	0.34	D
	B4	0.78	B	1.65	A	0.67	C	0.49	D
ปี 2537	C1	0.17	F	0.91	B	0.58	C	0.31	D
	C2	0.29	F	0.83	B	0.82	B	0.41	D
	C3	0.63	C	1.03	A	0.53	C	0.62	C
	C4	0.28	F	0.87	B	0.55	C	0.4	D
ปี 2538	D1	0.12	F	0.56	C	0.52	C	0.06	F
	D2	0.51	C	0.89	B	0.37	D	0.25	F
	D3	0.21	F	0.53	C	0.31	D	(0.10)	F
	D4	0.22	F	0.32	D	0.45	D	(0.06)	F
ปี 2539	E1	0.35	D	0.49	D	0.08	F	0.25	F
	E2	0.27	F	0.35	D	0.26	F	0.19	F
	E3	0.2	F	0.34	D	0.06	F	0.04	F
	E4	0.17	F	0.18	F	0.36	D	(0.06)	F
MEAN	0.28	F	0.68	C	0.45	D	0.31	D	
MEDIAN	0.28	F	0.6	C	0.46	D	0.33	D	

ตารางที่ 86 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทเงินทุน	FCI		FIN I		TTF		UNITED		
	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	
ปี 2535	A1	0.19	F	0.67	C	0.71	B	0.44	D
	A2	0.43	D	0.61	C	0.42	D	0.52	C
	A3	1.26	A	0.85	B	0.51	C	0.58	C
	A4	(0.77)	F	0.19	F	0.43	D	0.73	B
ปี 2536	B1	(0.75)	F	0.59	C	0.41	D	0.46	C
	B2	0.37	D	0.38	D	0.47	D	0.29	F
	B3	0.67	C	1.45	A	0.54	C	0.34	D
	B4	0.82	B	1.66	A	0.67	C	0.49	D
ปี 2537	C1	0.17	F	0.92	A	0.58	C	0.31	D
	C2	0.3	F	0.83	B	0.82	B	0.41	D
	C3	0.66	C	1.03	A	0.53	C	0.62	C
	C4	0.29	F	0.88	B	0.56	C	0.4	D
ปี 2538	D1	0.12	F	0.56	C	0.53	C	0.06	F
	D2	0.53	C	0.9	B	0.38	D	0.25	F
	D3	0.22	F	0.53	C	0.31	D	(0.10)	F
	D4	0.22	F	0.32	D	0.46	D	(0.06)	F
ปี 2539	E1	0.36	D	0.49	D	0.08	F	0.25	F
	E2	0.27	F	0.35	D	0.26	F	0.19	F
	E3	0.21	F	0.34	D	0.06	F	0.04	F
	E4	0.17	F	0.18	F	0.37	D	(0.06)	F
MEAN	0.29	F	0.69	C	0.46	D	0.31	D	
MEDIAN	0.28	F	0.6	C	0.47	D	0.33	D	

ตารางที่ 87 แสดงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

บริษัทเงินทุน	FCI		FIN I		TTF		UNITED		
	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	
ปี 2535	A1	2.32	F	5.62	C	10.73	A	4.55	C
	A2	5.5	C	5.59	C	6.27	B	6.03	C
	A3	13.35	A	7.68	B	7.79	B	7.33	B
	A4	(7.86)	F	1.75	F	4.46	C	9.52	A
ปี 2536	B1	(5.63)	F	5.93	C	4.72	C	5.35	C
	B2	1.08	F	3.89	D	5.23	C	3.81	D
	B3	1.84	F	14.71	A	5.96	C	4.07	D
	B4	2.25	F	12.64	A	7.2	B	6.69	B
ปี 2537	C1	0.47	F	6.72	B	6.26	B	5.11	C
	C2	0.98	F	7.82	B	10.17	A	6.43	B
	C3	2.11	F	7.93	A	3.2	D	6.25	B
	C4	1.19	F	6.88	B	3.96	D	3.95	D
ปี 2538	D1	0.49	F	2.94	D	3.68	D	0.56	F
	D2	2.49	F	5.48	C	2.84	D	2.49	F
	D3	1.18	F	3.31	D	2.39	F	(1.04)	F
	D4	1.41	F	2.07	F	3.97	D	(0.67)	F
ปี 2539	E1	2.33	F	3.21	D	0.83	F	2.76	D
	E2	1.96	F	2.49	F	2.67	F	2.02	F
	E3	1.49	F	2.42	F	0.59	F	0.41	F
	E4	1.28	F	0.18	F	3.67	D	(0.68)	F
MEAN	1.59	F	5.54	C	4.83	C	3.75	D	
MEDIAN	1.45	F	5.54	C	4.22	C	4.01	D	

ตารางที่ ๘๘ แสดงอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเงินทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ปี	บริษัทเงินทุน	FCI		FIN I		TTF		UNITED	
		อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด	อัตราส่วน	เกรด
ปี 2535	A1	5.05	F	20.73	C	17.64	C	12.44	D
	A2	12.05	D	21.53	C	11.92	D	14.3	D
	A3	39.51	A	28.83	B	14.19	D	17.09	C
	A4	(24.36)	F	6.69	F	12.18	D	21.58	C
ปี 2536	B1	(28.11)	F	20.36	C	12.29	D	13.04	D
	B2	14.32	D	13.6	D	13.47	D	9.14	D
	B3	24.54	B	52.05	A	15.46	D	11.04	D
	B4	34.73	A	69.65	A	19.03	C	17.52	C
ปี 2537	C1	6.7	F	36.96	A	19.07	C	12.01	D
	C2	12.85	D	27.37	B	25.27	B	14.53	D
	C3	27.97	B	38.84	A	17.35	C	20.29	C
	C4	12.69	D	34.62	A	18.55	C	14.48	D
ปี 2538	D1	4.34	F	18.85	C	15.08	D	2.02	F
	D2	19.06	C	27.71	B	11.33	D	7.47	D
	D3	7.44	D	16.74	C	9	D	(3.24)	F
	D4	7.58	D	10.61	D	13.18	D	(1.93)	F
ปี 2539	E1	12.41	D	16.02	C	2.57	F	7.58	D
	E2	9.73	D	12.55	D	7.88	D	5.63	F
	E3	7.37	D	13.51	D	1.77	F	1.19	F
	E4	5.94	F	8.27	D	10.01	D	(1.82)	F
MEAN		10.44	D	24.77	B	13.36	D	9.72	D
MEDIAN		10.89	D	20.55	B	13.33	D	11.53	D

ภาคผนวก ข

ข้อมูลบริษัทเงินทุน

ข้อมูลบริษัท : บริษัทเงินทุนเฟิสท์ ซิตี อินเวสमेंท์ จำกัด (มหาชน) FCI

ประเภทกิจการ : ธุรกิจหลัก ประกอบธุรกิจเงินทุน โดยได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท คือ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์, กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา, กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ

เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน : วันที่ 15 ธ.ค. 2532

ประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน : หุ้นสามัญ 65 ล้านหุ้น (PAR 10 บาท)

ทุนจดทะเบียน : 650 ล้านบาท ชำระแล้ว

นโยบายจ่ายเงินปันผล : ไม่ต่ำกว่า 60% ของกำไรสุทธิ

ประวัติการเพิ่มทุน :	ทุนก่อนเพิ่ม	ทุนหลังเพิ่ม (ล้านบาท)	สัดส่วน	ราคาจอง
15 ก.ย. 33	250	325	10 : 3	10.-
11 ก.ย. 34	325	650	1 : 1	10.-

ผู้ถือหุ้น :

ปัจจุบัน	เพิ่มทุนอีก 200 ล้านบาท (2,000 ล้านบาท)	รวมการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน
กองทุน	154.29 กองทุน	65 %
บรรษัทฯ	20.0 บรรษัท	10 %
ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	25.71 ผู้ถือหุ้นอื่น	25 %
รวมหุ้นทั้งสิ้น		100 %

ประวัติความเป็นมา :

เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเงินทุน ก่อตั้งขึ้นปี 2519 ด้วยทุนจดทะเบียน 40 ล้านบาทมีขนาดเป็นอันดับที่ 2 ในบรรดาบริษัทเงินทุนด้วยกันเมื่อนับจากสินทรัพย์ แต่เมื่อนับรวมกับบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ด้วยแล้วมีอันดับที่ 11

นโยบายและการบริหารงาน การดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาเป็นแบบครบวงจร มีนโยบายในลักษณะอนุรักษ์นิยม ทั้งนี้ดำเนินการบริหารโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นได้แก่ตระกูลว่องไพฑูรย์ และรัตกุล ซึ่งจะมีผลให้จะขาดความคล่องตัวทางธุรกิจ และขาดประสิทธิภาพสำหรับธุรกิจซึ่งมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรงในเวลานี้ ประกอบกับรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันธุรกิจดังกล่าวได้ชะลอตัวลงมาประกอบกับเป็นบริษัทขนาดเล็ก กลางค่อนข้างใหญ่ เมื่อเทียบผลประกอบการกับบริษัทในธุรกิจเดียวกันพบว่าบริษัทมีผลประกอบการที่ต่ำกว่า ทั้งนี้เนื่องจากการปล่อยกู้ให้กับบริษัทรัตนการเคหะ ซึ่งเป็นบริษัทในเครือขายเดียวกัน อย่างไรก็ตาม การที่กลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทมีธุรกิจด้านต่าง ๆ มากมาย ช่วยทำให้บริษัทมีฐานะรองรับต่อการดำเนินธุรกิจด้านเงินทุนได้อย่างดี

เหตุการณ์สำคัญระหว่างปี 2535

เนื่องจากบริษัทได้ถูกประชาชนเบียดถอนเงินฝากตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2535 ทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องและต้องหยุดการจ่ายเงินตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ เป็นต้นไป ต่อมาเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2536 กองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงินกับบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงในการเข้าฟื้นฟูและร่วมลงทุนในบริษัท โดยเข้าซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมและเปลี่ยนแปลงกรรมการบริษัททั้งหมด ทั้งนี้กองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงินจะให้การสนับสนุนในการฟื้นฟูฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนี้

1. กองทุนฟื้นฟูฯ จะเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท เมื่อรวมกับบรรษัทแล้วไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด 2.650 ล้านบาท
2. กองทุนฟื้นฟูฯ จะช่วยให้เสริมสภาพคล่องของบริษัท โดยจะให้บริษัทกู้เงินมาชำระคืนผู้ฝากเงินตัวสัญญาใช้เงิน ซึ่งได้ระดมมาจากประชาชนก่อนวันที่บริษัทเข้าบริหารงาน โดยจะไม่ทำให้การดำเนินงานของบริษัทในอนาคตติดขัด
3. กองทุนฟื้นฟูฯ จะรับโอนหนี้ที่คาดว่าจะมีปัญหาในต้นเงิน 3,923 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยค้างชำระ คิดถึงวันที่ 31 มีนาคม 2536 รวมทั้งทรัพย์สินรอการขายเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 2,759 ล้านบาท โดยจะผ่อนให้บริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี ๆ ละครั้ง ไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยในอัตรา MLR

เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2536 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้กล่าวโทษบริษัทในคดีปั่นหุ้นบริษัทรัตนการเคหะ จำกัด โดยการกล่าวโทษบริษัทในฐานะผู้ต้องสงสัยในคดีปั่นหุ้นนี้ เป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายใต้การบริหารงานของผู้บริหารเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ทำสัญญามีข้อความสำคัญตอนหนึ่งว่า

“ภายในเวลา 3 ปี นับแต่วันที่บริษัทเริ่มเข้ามาบริหารบริษัท หากมีหนี้ภาระหน้าที่และ/หรือความรับผิดชอบของบริษัทที่ไม่ปรากฏหรือตรวจไม่พบในสมุดบัญชีของบริษัทก่อนวันที่

บริษัทเข้ามาบริหารกิจการของบริษัทปรากฏขึ้น กองทุนจะเป็นผู้รับภาระรวมทั้งจะไล่เบี้ยเอาจาก กรรมการและผู้บริหารเดิมของบริษัทชุดก่อนที่บริษัทจะเริ่มเข้าบริหาร และหากต่อมาปรากฏว่า ภาระในขณะใดขณะหนึ่งสูงเกินกว่าที่กองทุนจะรับไว้ต่อไปได้ กองทุนและบริษัทก็จะเจรจากัน เพื่อหามาตรการอันเหมาะสมดำเนินการในกรณีเช่นนี้ต่อไป

ในกรณีที่บริษัทถูกเรียกร้อง ถูกฟ้อง ถูกปรับ ถูกบังคับการหรือถูกดำเนินการ ไม่ว่าจะด้วย ประการใด ๆ อันเนื่องมาจากเหตุที่เกิดขึ้นก่อนวันที่บริษัทเข้าบริหารกิจการของบริษัท กองทุน และบริษัทจะร่วมกันพิจารณาหาทางแก้ไขปัญหารวมทั้งหามาตรการอันเหมาะสมดำเนินการใน กรณีเช่นนี้ต่อไป”

ทั้งนี้ บริษัทได้พิจารณาข้อสัญญาดังกล่าวแล้วเห็นว่าบริษัทถูกดำเนินคดีและได้รับผลกระทบในกรณีป็นหุ้นนี้ ความรับผิดชอบของบริษัทดังกล่าวจะอยู่ในข่ายได้รับความคุ้มครองตามข้อ สัญญานี้

ข้อมูลบริษัท : บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) FIN 1
--

ประเภทกิจการ : ธุรกิจหลัก ประกอบธุรกิจเงินทุน โดยได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท คือ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์, กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา, กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ

เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน : วันที่ 8 ก.ค. 2531

ประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน : หุ้นสามัญ 120 ล้านหุ้น (PAR 10 บาท)

ทุนจดทะเบียน : 1,200 ล้านบาท ชำระแล้ว

นโยบายจ่ายเงินปันผล : ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

ประวัติการเพิ่มทุน :	ทุนก่อนเพิ่ม	ทุนหลังเพิ่ม (ล้านบาท)	สัดส่วน	ราคาจอง
18 ก.ค. 33	320	400	8 : 1	45.-
15 เม.ย. 35	400	1,200	1 : 2	15.-

ประวัติความเป็นมาโดยสรุป

ปี 2513 จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทในนาม (บริษัท ยิบอินซอยลงทุนและค้าหลักทรัพย์ จำกัด) ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท โดยการร่วมลงทุนระหว่างธนาคารกสิกรไทยและกลุ่มผู้ถือหุ้นบริษัท ยิบอินซอยฯ จำกัด เพื่อดำเนินกิจการด้านเงินทุน โดยมีสำนักงานใหญ่และสาขาของบริษัท รวม 4 แห่ง

ปี 2515 ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท คือ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์ กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะพร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท ยิบอินซอยเงินทุน จำกัด”

ปี 2522 เปลี่ยนชื่อตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนฯ เป็น “บริษัทเงินทุนยิบอินซอยเงินทุน จำกัด”

ปี 2527 ธนาคารพาณิชย์ของฝรั่งเศสได้เข้าร่วมถือหุ้นใหญ่เพื่อเพิ่มฐานให้มั่นคงกับสภาพการเติบโตอันรวดเร็วของธุรกิจ

ปี 2530 เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทเงินทุนเอกธนกิจ จำกัด”

ปี 2533 บริษัทได้เข้าไปลงทุนในบริษัท First Pacific Securities (Holding) Ltd. และเปลี่ยนชื่อมาเป็นบริษัท เอเชีย เอควิตี้ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถือหุ้น 45% ของทุนจดทะเบียน

ปัจจัยเสริม 1. เป็นบริษัทเงินทุนที่มีสินทรัพย์รวมสูงและมีทีมบริหารมืออาชีพที่มีความสามารถจนเป็นที่ยอมรับในด้านวิชาชีพ และที่ปรึกษาทางการเงินภายใต้หัวข้อใหญ่กรรมการผู้จัดการอย่าง “ปิ่น จักกะพาก”

2. มีเครือข่ายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันอย่างกว้างขวางทั้งบริษัทในเครือและนอกเครือที่จะสนับสนุนเกื้อกูลการดำเนินงานซึ่งกันและกัน ได้แก่ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เจ เอฟ ธนาคาร, บริษัทเอกโฮลดิ้ง

3. เป็นผู้นำในด้านเช่าซื้อ ซึ่งแนวโน้มธุรกิจนี้ยังคงมีการขยายตัวได้อีก ซึ่งธุรกิจนี้มีส่วนต่าง ดอกเบี้ยสูง ทำให้มีความสามารถในการทำกำไรสูงตาม

4. มีสถาบันการเงินอย่าง BANK PARIBAS และ ธนาคารกสิกรไทย เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันเป็นประโยชน์ต่อการเกื้อกูลในการดำเนินธุรกิจตลอดจนความมั่นคงของบริษัท

อุปสรรค 1. การขาดใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ทำให้ขาดรายได้ในส่วนนี้ไป โดยเฉพาะช่วงที่ธุรกิจหลักทรัพย์กำลังขยายตัว แม้จะมีการเข้าไปลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ในเครือ แต่รายได้ที่บริษัทได้รับก็เป็นเพียงเงินปันผลเท่านั้น

2. การที่เข้าไปซื้อบริษัทเงินทุนเอกชน ทำให้ในช่วงนี้ต้องดึง RESOURCE เช่น บุคคลากรและตัวธุรกิจจากบริษัทแม่ ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบบ้าง นอกจากนี้ผลประโยชน์จากการลงทุนในเอกชนาคาดว่าต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งถึงเริ่มได้รับผลตอบแทน

3. ธุรกิจเงินทุนนับวันจะทวีความเข้มข้นในการแข่งขันการเป็นผู้นำมากขึ้น จึงต้องมีการพัฒนารูปแบบธุรกรรมแบบใหม่ ๆ เสมอ ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างสูง

จุดสำคัญทางการเงิน เป็นบริษัทที่มีสินทรัพย์มากที่สุดในหมวดเงินทุนหลักทรัพย์ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุนครบทั้ง 4 ประเภท มีสาขาในส่วนภูมิภาค 3 แห่ง คือ สุราษฎร์ธานี หาดใหญ่ และพัทลุง โครงสร้างสินเชื่อ เน้นสินเชื่อสหกรณ์ทรัพย์ เช่าซื้อ พาณิชยกรรมและอุตสาหกรรม ในอดีตบริษัทมีการเติบโตของสินเชื่อสูงอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลบริษัท : บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด (มหาชน) TTF
--

ประเภทกิจการ : ธุรกิจหลัก ประกอบธุรกิจเงินทุน โดยได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท คือ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์, กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา, กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ

เป็นหลักทรัพยจดทะเบียน : วันที่ 25 ก.พ. 2534

ประเภทหลักทรัพยจดทะเบียน : หุ้นสามัญ 25 ล้านหุ้น (PAR 10 บาท)

ทุนจดทะเบียน : 250 ล้านบาท ชำระแล้วเหลือ 250 ล้านบาท

นโยบายจ่ายเงินปันผล : 80% ของกำไรสุทธิ

ประวัติการเพิ่มทุน :	ทุนก่อนเพิ่ม	ทุนหลังเพิ่ม (ล้านบาท)	สัดส่วน	ราคาจอง	พาร์
34 ม.ค. 22	40	60	N.A.		
6 ส.ค. 33	60	120	4 : 1	10	10
4 มิ.ย. 33	120	150	4 : 1	10	10
7 ก.ย. 35		180	4 : 1	15	10
		200	ปชช.	30	10
		250	4 : 1	30	10

ประวัติความเป็นมาโดยสรุป

เป็นบริษัทในเครือของ TMB ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท ดำเนินการจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 21 ก.ค. 12 ด้วยทุนจดทะเบียน 40 ล้านบาท ภายใต้ชื่อบริษัท ไทยธนากรทรัสต์ จำกัด ในเครือของกลุ่มโรงงานน้ำตาลมิตรเกษตร ต่อมาได้มีการเปลี่ยนชื่อหลายครั้ง จนในที่สุดได้ทำการเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทเงินทุนไทยธนากร จำกัด โดยมีกลุ่มธนาคารไทยเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รวม 51% ของทุนจดทะเบียน ปี 20 บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุนจากธนาคารแห่งประเทศไทย และในปี 32 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจด้านเช่าซื้อรถยนต์, ปี 35 ได้เซ็นสัญญาซื้ออาคารดิอัลฟา ชั้น 1-4 มูลค่า 140 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสнг.ใหญ่แห่งใหม่

ผู้ถือหุ้น : 1. TMB 27.26

2. นางหทัยรัตน์ จูพางกูร 4.50

- | | |
|---------------------------------------|-------|
| 3. SCB for MFC - THAILAND GROWTH FUND | 4.62% |
| 4. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอเชีย | 4.55% |
| 5. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์นวัตกรรม | 4.53% |

จุดเด่น : 1. มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่กลุ่มธนาคารทหารไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนโดยเฉพาะในด้านลูกค้าสินเชื่อ และเช่าซื้อถึง 80% มาจากการแนะนำของธนาคารทหารไทย

2. มีการกระจายความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยใช้วิธีการกู้เงินทั้งสกุลดอลลาร์และสกุลเยน

3. มีแผนการร่วมทุนกับสถาบันการเงินต่างประเทศ และการขยายงานด้านวาณิชยกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้อีกมาก

4. การที่กระทรวงการคลัง อนุญาตให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจเงินทุนสามารถขยายธุรกิจได้กว้างขวางขึ้น จะส่งผลดีต่อบริษัทมากขึ้น

อุปสรรค ประกอบธุรกิจด้านเงินทุนเพียงอย่างเดียว ทำให้มีรายได้จากธุรกิจเงินทุนด้านเดียวเมื่อเทียบกับบริษัทที่ทำทั้งธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์

โครงการขยายงานในอนาคต :

1. มีนโยบายการขยายงานด้านการเช่าซื้อมากขึ้น อีกทั้งแนวโน้มของธุรกิจดังกล่าวมีโอกาสที่จะเติบโตขึ้นได้มากในอนาคต
2. มีแผนที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดี
3. มีแผนที่จะขยายการดำเนินงานไปทางด้านการทำธุรกิจด้านวาณิชยกรรม
4. มีโครงการจะให้สถาบันการเงินต่างประเทศเข้ามาลงทุนในบริษัท

ข้อมูลบริษัท : บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) UNITED

ประเภทกิจการ : ธุรกิจหลัก ประกอบธุรกิจเงินทุน โดยได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท คือ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์, กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา, กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ

เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน : วันที่ 1 มี.ค. 2534

ประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน : หุ้นสามัญ 16 ล้านหุ้น (PAR 10 บาท)

ทุนจดทะเบียน : 26 ล้านบาท (260 ล้านบาท)

นโยบายจ่ายเงินปันผล : 50% ของกำไรสุทธิ

ประวัติการเพิ่มทุน :

29 มิ.ย.33	เพิ่มจาก 8 ล้านหุ้นเป็น 12
14 ก.พ.35	เพิ่มจาก 12 ล้านหุ้นเป็น 16

ผู้ถือหุ้น

1. TFB	8.33%
2. KUO INVESTMENT CO.,LTD	7.50%
3. GOLDMART INVESTMENT CO.,LTD.	6.67%
4. พลดำรงเอกเถา สารสิน	6.51%
5. บ.ซีดี โฮลดิ้ง จำกัด	5.36%

จุดเด่น 1. มี TFB เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ทำให้ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินและยังใช้เป็นช่องทางในการดำเนินธุรกิจด้วย

2. บริษัทมีนโยบายไม่ปล่อยสินเชื่อให้แก่อุตสาหกรรม

ประวัติความเป็นมาโดยสรุป

29 กันยายน 2519 จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเป็นบริษัทจำกัดโดยใช้ชื่อว่า “บริษัท ยูไนเต็ดเงินทุน จำกัด” ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 40 ล้านบาท วัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเงินทุน ผู้ก่อตั้งบริษัทในระยะแรกได้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้น “บริษัท น้ำตาลมิตรผล” ซึ่งประกอบด้วย บุคคลในตระกูลว่องกุลสกุลกิจ และตระกูลเจนวัฒนวิทย์

25 กรกฎาคม 2522 เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทเงินทุนยูไนเต็ด จำกัด” เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ.2522

เมษายน 2533 บริษัทได้ปรับปรุงโครงสร้างผู้ถือหุ้นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทใหม่ โดยมีธนาคารกสิกรไทยเข้าร่วมถือหุ้นในอัตราร้อยละ 10 KUO INVESTMENT CO.,LTD และ GOLDMARK INVESTMENT CO.,LTD. ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์เข้ามาถือหุ้นร้อยละ 9 และ 8 ตามลำดับ

1 มีนาคม 2534 บริษัทได้เข้าเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีทุนจดทะเบียน 120 ล้านบาท

มิถุนายน 2534 บริษัทได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด จำนวน 1,500,000 หุ้น คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 10 ในปีเดียวกันบริษัทได้รับความร่วมมือจาก Merchant Bank ในประเทศสิงคโปร์ และเป็นสาขาของ Merchant Bank ที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศอังกฤษในการพัฒนาด้านวาณิชธนกิจของบริษัท

ปี 2535 บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 3.75 ของทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท ต่อมาได้เข้าลงทุนในบริษัท เอสทีซี ไทโรส จำกัด สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 50.39 ของทุนจดทะเบียน 6.351 ล้านบาท

24 ธันวาคม 2535 บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จำกัด ต่อกระทรวงพาณิชย์

ประวัติผู้เขียน

นางสาวสุวิมล ลิขิตาภรณ์ เกิดเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2510 ที่จังหวัดเพชรบุรี สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีบัญชีบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต เมื่อปีการศึกษา พ.ศ. 2531

ประวัติการทำงาน ได้เข้าทำงานที่บริษัทอินชอย จำกัด ในปี 2531 ตำแหน่งพนักงานบัญชี ต่อมาได้เข้าทำงานที่บริษัท ทูรรวมการ จำกัด ตำแหน่งพนักงานบัญชี ต่อมาในปี 2532 ได้เข้าทำงานที่ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) จนถึงปัจจุบัน โดยปี 2535 ได้เข้าศึกษาในระดับปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต ภาควิชาบริหารธุรกิจ วิชาเอกการเงิน