



การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่
สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัท
จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE STUDY OF FACTORS AFFECTING THE SUCCESS OF 1800 MHZ
FREQUENCIES AUCTION FOR THE TELECOMMUNICATION OF
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

มุกติกา ตั้งสีทธิวัฒน์
Mutika Tangsittiwat

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการเงิน (บัณฑิตศึกษา) คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร



การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่
สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE STUDY OF FACTORS AFFECTING THE SUCCESS OF 1800 MHz
FREQUENCIES AUCTION FOR THE TELECOMMUNICATION OF
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

มุกติกา ตั้งสิทธิวัฒน์
Mutika Tangsittiwat

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการเงิน (บัณฑิตศึกษา) คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อ นามสกุล นางสาวมุกฎิกา ตั้งสิทธิวัฒน์
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา การเงิน
คณะ บริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูล

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ได้ให้ความเห็นชอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แล้ว

..... ประธานกรรมการ
(ดร.ปริญญา มากลีน)

..... กรรมการ
(ดร.พรปวีณ์ ชาญสุวรรณ)

..... กรรมการ
(ดร.ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูล)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการเงิน (บัณฑิตศึกษา) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

..... คณบดีคณะบริหารธุรกิจ
(ดร. ปริญญา มากลีน)

วันที่ เดือน..... พ.ศ.

ชื่อวิทยานิพนธ์	การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ สกุล	นางสาวมุกฎิกา ตั้งสิทธิ์วัฒน์
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา และคณะ	การเงิน คณะบริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2558

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน และรายงานประจำปี ตั้งแต่ไตรมาส 1 พ.ศ. 2553 ถึงไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก (Logistic Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ อัตราการเติบโตของรายได้ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร พบว่า ไม่ส่งผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ที่ระดับ นัยสำคัญ 0.05 แต่อย่างใด

คำสำคัญ : ปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่

Thesis title	The study of factors affecting the success of 1800 MHz frequencies auction for the telecommunication of listed companies in the Stock Exchange of Thailand.
Author	Miss.Mutika Tangsittiwat
Degree	Master of Business Administration
Major program	Finance
Academic Year	2015

ABSTRACT

The objective of this study is to analyze the factors affecting the success of 1800 MHz frequencies auction for the telecommunication of 4 listed companies in the Stock Exchange of Thailand. Including Advanced Info Service Public Company Limited, Total Access Communication Public Company Limited, True Corporation Public Company Limited, and Jasmine International Public Company Limited. The collection of financial data and annual reports were the first quarter of 2010 to the third quarter of 2015. The Logistic Regression Analysis was applied to test the hypothesis.

The result of this study found that the total debt to equity ratio and current ratio affected the success of the 1800 MHz frequencies auction at the 0.05 significant level but the net profit margin ratio, the asset growth rate, the revenue growth rate, and the fixed asset turnover ratio did not affect the success of frequencies auction at the 0.05 significant level.

Keywords : factors affecting the success of frequencies auction

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างสมบูรณ์ ด้วยความกรุณาเป็นอย่างสูงของ ดร. ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญคุณ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่กรุณาให้คำปรึกษาและแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ พร้อมทั้งได้ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์จนกระทั่งวิทยานิพนธ์สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี รวมถึง ดร.ปริญญา มากลิ่น และ ดร. พรปรวีณ์ สาธุสุวรรณ ที่ให้ความกรุณาเป็นประธานและกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ พร้อมทั้งคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ต่างๆ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ ที่อบรมเลี้ยงดู ให้ความรักความห่วงใย คอยส่งเสริมสนับสนุนการเรียนเสมอมา ขอขอบคุณ คุณนฤตล รัศมี คุณศุภชัย วัฒนวิเทศกุล คุณสุภาพ บุญศรี ดร.ฐนิตพงษ์ ชื่นภิบาล ที่ให้การสนับสนุนในด้านข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการศึกษา ขอขอบคุณทุกคนในครอบครัว ผู้บังคับบัญชา และเพื่อนๆ ที่คอยช่วยเหลือ ให้กำลังใจในการศึกษาครั้งนี้

ท้ายสุดนี้ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยฉบับนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจ หากเกิดข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

นางสาวมุกชิกา ตั้งสิทธิวัฒน์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
Abstract	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ช
1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 กรอบแนวความคิด	5
1.5 ขอบเขตงานวิจัย	5
1.6 นิยามศัพท์	6
2. เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน	10
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการ	12
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการเติบโตของธุรกิจ	15
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องของธุรกิจ	16
2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน	19

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3. วิธีดำเนินการ	
3.1 แหล่งข้อมูล	27
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	27
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	28
3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	28
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล	30
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุน	35
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก	39
แบบ Binary Logistic Regression	
5. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	47
5.2 ข้อเสนอแนะ	50
เอกสารอ้างอิง	51
ภาคผนวก	55
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	59

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
4.1	การวิเคราะห์และการจัดระดับโครงสร้างเงินทุน โดยคำนวณจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2557	36
4.2	ค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ	39
4.3	เปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องของสมการถดถอยโลจิสติก	41
4.4	ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก	42



สารบัญภาพ

ภาพ		หน้า
2.1	การประมาณการจำนวนเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่	8
2.2	สัดส่วนรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่	9
4.1	โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทำการศึกษา จำนวน 4 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2557	37
5.1	โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2557 ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศ หมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	47



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีความสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ อีกทั้งยังเป็นส่วนหนึ่งของอุตสาหกรรมการผลิต การสร้างโอกาสการเรียนรู้ และการเข้าถึงข้อมูลต่างๆ ในสังคมจากการสำรวจกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology: ICT) ในปี พ.ศ. 2551 พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรม ICT ใน 4 กลุ่มได้แก่ 1. กลุ่มอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ (Hardware) คือ กลุ่มของผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับ ฮาร์ดแวร์ ทั้งในด้านการผลิตและการจำหน่าย แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มย่อย ได้แก่ 1.1 ฮาร์ดแวร์ทาง IT ได้แก่ ชิ้นส่วนฮาร์ดแวร์ คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (ประเภทตั้งโต๊ะ และโน้ตบุ๊ก) เครื่องช่วยงานส่วนบุคคลแบบดิจิทัล เครื่อง server อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล เครื่องพิมพ์ และอุปกรณ์ต่อเชื่อมอื่นๆ 1.2 ฮาร์ดแวร์ทางโทรคมนาคม ได้แก่ อุปกรณ์การสื่อสารข้อมูล อุปกรณ์ด้านการสื่อสารโทรคมนาคมขั้นพื้นฐาน (เช่น สายเคเบิล ใยนำแสง โทรศัพท์และโทรสาร) และโทรศัพท์มือถือ 2. กลุ่มอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ (Software) คือ กลุ่มของผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์ ซึ่งรวมถึงซอฟต์แวร์สำหรับงานประยุกต์ ซอฟต์แวร์สำหรับงานเฉพาะเครื่องมือสำหรับการพัฒนา และซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน 3. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Services) คือ กลุ่มของผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงการบริการให้คำปรึกษา การฝึกอบรม การประมวลผล การให้บริการฐานข้อมูล และการบริการการสนับสนุน เช่น การบำรุงดูแลรักษา และการให้เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์ 4. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านสื่อสารและโทรคมนาคม (Telecommunication Services) คือ กลุ่มของผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางด้านสื่อสารโทรคมนาคมรวมถึงการให้บริการการวางสายเคเบิล การให้บริการการสื่อสารแบบเคลื่อนที่และไร้สาย การให้บริการการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต และการจัดการการให้บริการทางด้านอินเทอร์เน็ต (ที่มา สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

ตามพระราชบัญญัติองค์การจัดสรรคลื่นความถี่และกำกับการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียงวิทยุโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม พ.ศ. 2553 มาตรา 27 มาตรา 48

และมาตรา 49 บัญญัติให้คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติจัดทำแผนแม่บทการบริหารคลื่นความถี่ แผนแม่บทกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ และแผนแม่บทกิจการโทรคมนาคม เพื่อใช้เป็นแนวทางในการบริหารคลื่นความถี่ การอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และการอนุญาตให้ประกอบกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมตลอดจนการกำกับดูแลการประกอบกิจการดังกล่าว นั้น จึงทำให้อุตสาหกรรมโทรคมนาคม ของไทยเข้าสู่ยุคเปลี่ยนผ่านจากระบบสัมปทานเป็นระบบใบอนุญาต

เดิมการสื่อสารแห่งประเทศไทย (ต่อมากลายเป็น CAT) และองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย (ต่อมากลายเป็น TOT) เป็นตัวแทนของรัฐบาลคลื่นความถี่ที่ได้รับการจัดสรรไปทำสัญญาสัมปทาน (Concessionaire) กับ บริษัทเอกชน เริ่มตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา โดยบริษัทเอกชนผู้ได้รับสัมปทาน (ภายใต้กลุ่ม ADVANC, DTAC, TRUE) มีหน้าที่จัดหาเครื่องและอุปกรณ์ทั้งหมด และต้องโอนกรรมสิทธิ์ ให้ CAT หรือ TOT ภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน โดยผู้ได้รับสัมปทานตกลงจ่ายส่วนแบ่งรายได้ (ตามอัตราที่ได้ตกลงอยู่ ระหว่าง 15 - 30%) ตอแบงรัฐตลอดอายุสัมปทาน โดยสัญญาสัมปทานดังกล่าวทยอยหมดอายุตั้งแต่ปี 2556 - 2561 (ที่มา: ktb Securities)

เพื่อบริการเปิดเสรี และเพื่อให้เกิดการแข่งขันอย่างเสมอภาคในกิจการโทรคมนาคม รัฐจึงต้องเปลี่ยน สถานะการสื่อสารแห่งประเทศไทยและองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยจาก ผู้ให้สิทธิการใช้คลื่นในรูปสัมปทานและกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคม มาเป็นผู้ให้บริการรายหนึ่ง เฉกเช่นเอกชน โดยแปลงสภาพมาเป็น บมจ.กสท (CAT) และ บมจ.ทีโอที (TOT) โดยมีหน่วยงานกำกับดูแล ได้แก่ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม แห่งชาติ (กสทช.) ทำให้หน้าที่จัดสรรความถี่โดยเปลี่ยนวิธีการจาก การให้สัมปทานเป็นการให้ใบอนุญาตประกอบกิจการ

เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2555 ที่ผ่านมา กสทช. ได้จัดการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 2100 MHz จำนวน 45 MHz ซึ่งผลการประมูลปรากฏว่าผู้ให้บริการหลักทั้ง 3 รายประมูลคลื่นไปรายละ 15 MHz ในราคาดังนี้ ADVANC 14,625 ล้านบาท, DTAC 13,500 ล้านบาท และ TRUE 13,500 ล้านบาท โดย ใบอนุญาตมีอายุ 15 ปี (หมดอายุปี 2570) นอกจากค่าใบอนุญาตดังที่กล่าวข้างต้นแล้ว ผู้ที่ได้รับใบอนุญาต ต้องแบ่งรายได้เข้ารัฐอีก 5.25% ซึ่งเมื่อเทียบกับระบบสัมปทานที่ผู้ได้รับสัมปทานต้องแบ่งรายได้ให้รัฐ 15 - 30% พบว่า

ผู้ให้บริการมือถือในระบบใบอนุญาตจะจ่ายส่วนแบ่งให้รัฐ (Regulatory Cost) ลดลง (อำนาจ ใสสว่าง และกฤตพันธ์ ก้าวสัมพันธ์, 2558)

สำหรับคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz จำนวน 25 MHz (TRUE 12.5 MHz , DCP (Advanc) 12.5 MHz) ที่หมดอายุไปเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2556 ที่ผ่านมาและมีมาตรการเยียวยา มาจนถึงปัจจุบัน โดย กสทช. ได้นำคลื่นความถี่ทั้งหมดอายุสัมปทานลงแล้วออกประมูลซึ่งเปิดประมูลเป็น 2 ใบอนุญาต ใบอนุญาตละ 15 MHz มีอายุใบอนุญาต 18 ปีระหว่างปี 2558 - 2575 โดยกำหนดราคาตั้งต้นการประมูล 15,912 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 80% ของมูลค่าคลื่นเพื่อสร้างรายได้ให้กับรัฐ ทั้งนี้การประมูลดังกล่าวจะเกิดขึ้นในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 นี้

สำหรับการเปลี่ยนแปลงในเรื่องของการถือครองคลื่นความถี่ที่เคยมีการกำหนดให้ผู้ประกอบการแต่ละรายสามารถถือครองคลื่นไว้ได้เพียง 60 MHz เท่านั้น โดยได้มีการเปลี่ยนให้สามารถถือครองคลื่นไว้ได้อย่างไม่จำกัดแล้ว ในส่วนนี้มีความน่าสนใจคือ การที่ให้ผู้ประกอบการสามารถที่จะถือครองคลื่นไว้ได้อย่างไม่จำกัดนั้น จะเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ผูกขาดตลาดหรือไม่ และเป็นการปิดโอกาสของผู้ประกอบการรายย่อยหรือไม่อย่างไรการประมูลคราวนี้จึงมีความน่าสนใจอย่างมาก และประเทศก็คงได้รับผลดีอย่างมากจากการประมูลทั้งในส่วนของเงินที่รัฐจะได้จากการประมูล ความสะดวกสบายของผู้รับบริการใช้อินเทอร์เน็ตหรือระบบสื่อสารอื่น รวมถึงความก้าวหน้าของธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศไทย (ณกฤษ เสวตนันท์, 2558)

จากการเปลี่ยนแปลงของระบบการสื่อสารที่รวดเร็วและทันสมัยในโลกแห่งยุคดิจิทัลในปัจจุบัน เข้ามามีบทบาทกับชีวิตของมนุษย์แทบทุกระดับตั้งแต่ระดับองค์กรระหว่างชาติ ระดับประเทศ ระดับหน่วยงาน หรือแม้กระทั่งการสื่อสารภายในครอบครัว การทำงาน หรือการใช้ชีวิตประจำวัน ทำให้นาคตของธุรกิจด้านการสื่อสารมีโอกาสเติบโตสูง ในขณะที่ทรัพยากรคลื่นความถี่มีจำกัด ดังนั้นเพื่อความอยู่รอดของธุรกิจในระยะยาว ผู้ประกอบการด้านการสื่อสารต้องการสะสมคลื่นความถี่ให้กิจการของตนเองเพื่อประโยชน์ด้านการแข่งขันในระยะยาว ที่มีโอกาสได้เปรียบคู่แข่งหากกิจการมีคลื่นความถี่ที่ถือครองไว้จำนวนมาก

ดังนั้นผู้วิจัย จึงสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าปัจจัยใดที่จะส่งผลให้บริษัทชนะการประมูล

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

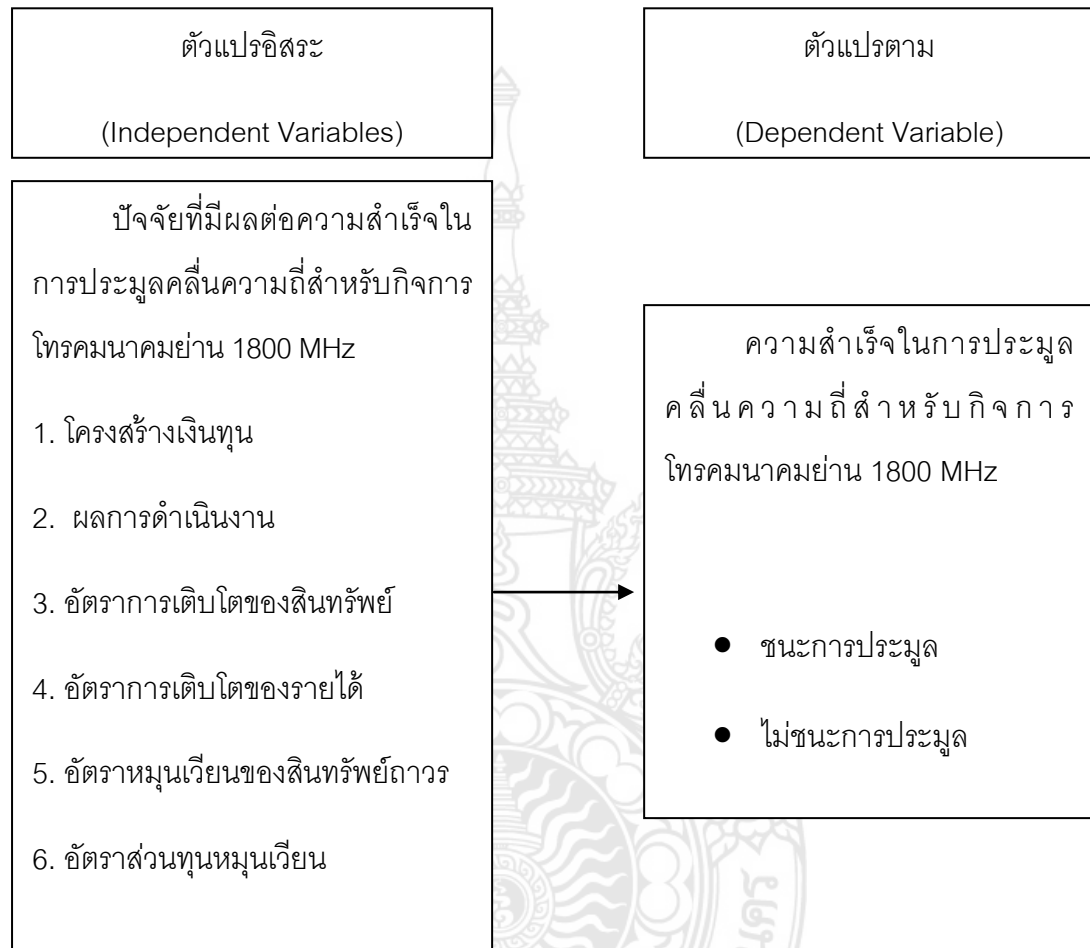
1.3 ประโยชน์ของการวิจัย

1.3.1 เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อให้นักลงทุนได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุน โดยคาดการณ์บริษัทที่จะชนะการประมูลเพื่อการลงทุนในระยะยาว

1.3.3 เพื่อใช้เป็นฐานในการคาดการณ์บริษัทสื่อสารที่จะมีโอกาสชนะการประมูลคลื่นความถี่โทรคมนาคมอื่นในอนาคต

1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย



1.5 ขอบเขตงานวิจัย

1.5.1 ขอบเขตของประชากร ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวนทั้งสิ้น 30 บริษัท สำหรับกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาผู้วิจัยพิจารณาจากบริษัทชั้นนำที่ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ครบวงจรที่เข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 จำนวน 4 บริษัท ได้แก่

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE และ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS (ที่มา : สำนักงาน กสทช. (2558)

1.5.2 ขอบเขตด้านเวลา ระยะเวลาในการศึกษา 6 เดือน

1.6 นิยามศัพท์

โครงสร้างเงินทุน หมายถึง เงินทุนที่นำมาซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินงานของกิจการ ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของการกู้ยืม

ผลการดำเนินงาน หมายถึง กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ หมายถึง สินทรัพย์ถาวร ที่มีการเพิ่มขึ้นในแต่ละปีที่ศึกษา

อัตราการเติบโตของรายได้ หมายถึง ยอดขายและการให้บริการของกิจการ

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร หมายถึง ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ฯลฯ เพื่อดูการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ดังกล่าว

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน หมายถึง วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบด้วยเงินสด และลูกหนี้

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยฉบับนี้ ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในประเทศไทย จึงได้ทำการทบทวนวรรณกรรมแนวคิด ทฤษฎีและ งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- 2.1 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการ
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการเติบโตของธุรกิจ
- 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องของธุรกิจ
- 2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน
- 2.7 งานวิจัยวรรณกรรมและบทความที่เกี่ยวข้อง

2.1 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีความสำคัญในการขับเคลื่อนความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก นอกจากจะถูกนำไปใช้เพื่ออำนวยความสะดวกต่อการทำธุรกรรม รวมทั้งการค้าทั้งภายในและระหว่างประเทศแล้ว ยังมีความจำเป็นต่อการสร้างนวัตกรรมเพื่อเพิ่มผลผลิตและลดต้นทุนในภาคอุตสาหกรรมบริการ โดยเฉพาะสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบันของประเทศไทยและทั่วโลกที่มีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา อีกทั้งการประกอบธุรกิจจะต้องมีการแข่งขันสูงขึ้น ดังนั้นการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในธุรกิจเพื่อลดต้นทุน และเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน จึงมีความสำคัญมากยิ่งขึ้น ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า อุตสาหกรรมเทคโนโลยีไม่เพียงแต่จะสร้างรายได้จากการให้บริการของอุตสาหกรรมเอง แต่ยังส่งเสริมความเจริญเติบโตแก่อุตสาหกรรมและภาคเศรษฐกิจอื่นอีกด้วย

2.1.1 แนวโน้มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในประเทศไทย

ในยุคโลกาภิวัตน์ เทคโนโลยีคมนาคมเปลี่ยนแปลงและก้าวหน้าไปอย่างรวดเร็ว ผู้คนทั่วโลกสามารถติดต่อสื่อสารซึ่งกันได้อย่างไร้ขีดจำกัดและไร้พรมแดน จากระบบ Analog ไปสู่ระบบ Digital เกิดการหลอมรวมของเทคโนโลยี (Technology Convergence) ระหว่างระบบสื่อสาร โทรคมนาคมกับระบบวิทยุกระจายเสียงและวิทยุโทรทัศน์ ทำให้การรับส่งข่าวสารในรูปของเสียง ข้อมูล และภาพสามารถทำได้ด้วยความเร็วสูงพร้อมกันในคราวเดียว ทั้งยังเกิดนวัตกรรมและบริการใหม่ๆ หลากหลายที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ

การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ผสมกับความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลาย ทำให้ผู้ให้บริการมือถือต้องถือครองคลื่นหลายช่วงความถี่เพื่อการแข่งขัน คุณสมบัติของคลื่นแต่ละช่วงความถี่แตกต่างกัน โดยคลื่นความถี่ต่ำเช่น 700, 850 และ 900 MHz จะสามารถครอบคลุมพื้นที่ได้กว้าง แต่ไม่เหมาะสำหรับการใช้งานในบริเวณที่มีความต้องการข้อมูลในปริมาณสูงหรือหนาแน่น ในทางกลับกัน คลื่นความถี่สูงเช่น 1800, 2100 และ 2600 MHz จะครอบคลุมพื้นที่ได้แคบกว่าคลื่นความถี่ต่ำ แต่จะสามารถรับส่งข้อมูลได้ปริมาณมากและรวดเร็วมากกว่า โดยปกติแล้วผู้ให้บริการมือถือจึงต้องการถือครองอย่างน้อยสองช่วงความถี่ (ทัชชวัญ หอมจำปา และ ปัทมณี บุญญวานิชย์, 2558)

ภาพ 2.1 การประมาณการจำนวนเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่



ที่มา : OVUM (2558)

ภาพ 2.2 สัดส่วนรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่



ที่มา : สำนักงาน กสทช.(2558)

จากภาพ 2.1 และภาพ 2.2 แสดงให้เห็นแนวโน้มการลดลงของรายได้จากการให้บริการเสียง (Voice) ขณะที่รายได้จากบริการสื่อสารข้อมูล (Non-voice) เติบโตต่อเนื่องของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือในช่วงสามสี่ปีที่ผ่านมา จากการที่ผู้ใช้บริการหันมาใช้ Smartphone เพิ่มขึ้น ผู้ใช้บริการมีพฤติกรรมการใช้งานที่เปลี่ยนไป การเติบโตของแอปพลิเคชันมือถือ ฯลฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากการพัฒนาการสื่อสาร หรือเทคโนโลยีสมัยใหม่ ซึ่งสามารถสื่อสารกันได้ด้วยระบบ Multimedia คือ มีทั้งข้อมูล ภาพ และเสียงในขณะเดียวกัน ทำให้วัตถุประสงค์การใช้ความถี่เปลี่ยนแปลงไป จึงมีความต้องการใช้คลื่นความถี่แบบ Broadband มากขึ้น ความถี่วิทยุย่าน 800 MHz – 30 GHz เป็นย่านความถี่ที่เหมาะสมกับ Broadband Wireless Access (BWA) และเป็นย่านความถี่ที่มีผู้ต้องการขออนุญาตใช้จำนวนมากทำให้มีแนวโน้มว่าผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือจะนำเอาคลื่น 1800 MHz และ 900 MHz ไปพัฒนาให้บริการ 4G เพื่อตอบสนองความต้องการใช้งานด้านข้อมูลของผู้ใช้บริการในปัจจุบันและในอนาคต (อำนาจ ใจสว่าง,ออนไลน์)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน

2.2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน โครงสร้างเงินทุน ตลอดจนปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจในเรื่องโครงสร้างเงินทุน และการจัดหาเงินทุนจากแหล่งทุนแต่ละแหล่งในสัดส่วนที่เหมาะสม จะส่งผลให้มูลค่าของธุรกิจเพิ่มขึ้น และทำให้มูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นหรือมูลค่าหุ้นสามัญสูงสุดในระยะยาว เพื่อเป็นการสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ

2.2.2 คำนิยามของโครงสร้างเงินทุนและโครงสร้างทางการเงิน

จันทนา โรจน์รุ่งศศิธร (2555 : 213) โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure) คือ เงินทุนทั้งหมดที่ธุรกิจจัดหามาเพื่อใช้ในการบริหารงานของธุรกิจ ซึ่งปรากฏอยู่ในงบดุลด้านขวามือ ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ และกำไรสะสม

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548 : 99) โครงสร้างเงินทุน (Capital structure) คือ เงินทุนระยะยาวของธุรกิจ ซึ่งอาจมาจากภายในและภายนอกบริษัท เพื่อนำมาขยายกิจการ หรือใช้ในการดำเนินงานโดยแหล่งที่ระดมเงินทุนจะเป็นแหล่งที่ได้จากภายนอก โดยการจัดหาเงินทุนในลักษณะนี้ได้จากการก่อหนี้ระยะยาว ได้แก่ เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวหรือหนี้สินระยะยาว หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญที่ได้มาจากการระดมทุนจากภายนอกบริษัท และกำไรสะสมที่ได้มาจากภายในบริษัทเพื่อความเข้าใจขออธิบายดังนี้

งบดุล

สินทรัพย์	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
สินทรัพย์หมุนเวียน	หนี้สิน
เงินสด	หนี้สินระยะสั้น
ลูกหนี้การค้า	หนี้สินระยะยาว
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	ส่วนของผู้ถือหุ้น
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	หุ้นบุริมสิทธิ
เงินลงทุนระยะยาว	หุ้นสามัญ
สินทรัพย์อื่น	กำไรสะสม
รวมสินทรัพย์	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

} โครงสร้างทางการเงิน

จากข้อมูลข้างต้น แสดงให้เห็นถึงสมดุลของธุรกิจ ประกอบด้วยรายการสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับรายการสินทรัพย์ (Assets) ด้านซ้าย อธิบายให้ทราบถึงทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ อาจเป็นสิ่งที่ตัวตนหรือไม่มีตัวตน ซึ่งสามารถวัดมูลค่าได้ และกิจการคาดว่าจะให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต สินทรัพย์สามารถแบ่งออกเป็น

- สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) คือ สินทรัพย์ที่เป็นเงินสด หรือ สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี เช่น เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Fixed Assets) คือ สินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานเกิน 1 ปี ที่ธุรกิจมีไว้เพื่อใช้ผลิตสินค้าหรือบริการเพื่อที่จะก่อให้เกิดรายได้กับธุรกิจ เช่น ที่ดิน อาคาร รถยนต์
- เงินลงทุนระยะยาว (Long-term Investment) คือ จำนวนเงินที่ธุรกิจนำไปลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนในอนาคตข้างหน้า
- สินทรัพย์อื่น คือ สินทรัพย์อื่นที่นอกเหนือจากที่กล่าวมาข้างต้น เช่น ค่าความนิยม ค่าลิขสิทธิ์ ค่าสัมปทาน ค่าสิทธิบัตร

และรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นด้านขวา อธิบายให้ทราบถึงแหล่งเงินทุนของกิจการ ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนแต่ละแหล่ง ก่อให้เกิดต้นทุนของเงินทุนที่แตกต่างกัน

- หนี้สิน คือภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระให้แก่บุคคลอื่น ซึ่งการชำระภาระผูกพันดังกล่าว กิจการคาดว่าจะสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ หนี้สินสามารถแบ่งออกเป็นหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) คือ ภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี และหนี้สินไม่หมุนเวียน (Long-term Liabilities) คือ ภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระคืนเกิน 1 ปี
- ส่วนของเจ้าของ (Owner's Equity) หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการที่หักหนี้สินทั้งสิ้นแล้ว

จากข้อมูลที่กล่าวมาข้างต้นผู้วิจัยได้อธิบายถึงข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในงบดุล สำหรับโครงสร้างเงินทุนของกิจการนั้น เป็นสัดส่วนของเงินทุนระยะยาวที่กิจการใช้ในการดำเนินงาน หรือใช้เพื่อขยายธุรกิจ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามที่บริษัทได้กำหนดไว้ ทั้งนี้ การเลือกใช้เงินทุนจากแหล่งเงินที่ต่างกันนั้น ยังส่งผลทำให้ต้นทุนของเงินทุนนั้นต่างกันอีกด้วย ซึ่งกิจการใดที่ผู้บริหาร เลือกใช้แหล่งเงินที่ต่างกันในส่วนที่เหมาะสม อาจส่งผลทำให้มูลค่าของกิจการสูงขึ้น ทั้งยังสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย

2.2.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเรื่องโครงสร้างเงินทุน

- ความเสี่ยงของธุรกิจ (Business Risk) เกิดจากความผันผวนของผลประกอบการ อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของความต้องการของผู้บริโภคที่มีต่อสินค้าหรือบริการ ความไม่แน่นอนในเรื่องสินค้าหรือบริการอันเนื่องมาจากคู่แข่งหรือสินค้าทดแทน ความไม่แน่นอนต่างๆ เหล่านี้ จะส่งผลให้เกิดความผันผวนในการประกอบกิจการ และความเสี่ยงในการดำเนินงานด้วย หากกิจการมีความเสี่ยงในการดำเนินงานสูง ย่อมมีความจำเป็นจะต้องรักษาระดับความเสี่ยงโดยรวมไม่ให้สูงเกินกว่าที่ควรจะเป็น โดยพยายามใช้เงินกู้ให้น้อยลง เพื่อลดความเสี่ยงทางการเงินลง
- สถานะทางภาษี (Tax Position) การกู้เงิน ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายก่อนภาษี สามารถนำไปหักลดหย่อนและเสียภาษีน้อยลง มีผลทำให้ต้นทุนของเงินกู้หลังภาษีลดต่ำลง ในขณะที่การใช้เงินทุนจากเจ้าของเมื่อกิจการจ่ายเงินปันผล เงินปันผลไม่ถือว่าเป็นค่าใช้จ่ายที่ทำให้ประหยัดภาษีเพราะเป็นการจ่ายจากกำไรสุทธิหลังภาษีแล้ว สถานะทางภาษีจึงเป็นข้อดีที่สนับสนุนให้มีการกู้ยืมมาใช้ และถ้าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลยิ่งสูง การกู้เงินจะยิ่งมีประโยชน์มากขึ้น
- ความคล่องตัวทางการเงิน (Financial Flexibility) การกู้เงินในสัดส่วนที่สูง ย่อมทำให้โอกาสในการขอกู้เงินในอนาคตมีน้อยลง เนื่องจากความเสี่ยงทางการเงินที่มีมาก หากต้องการกู้เงินเพิ่ม อาจต้องมีการเพิ่มทุนก่อน ส่วนกิจการที่มีสัดส่วนในการกู้เงินมาใช้ในสัดส่วนที่ต่ำ เมื่อกิจการต้องการใช้เงินย่อมมีโอกาสที่จะกู้ยืมได้มากขึ้นในอนาคต ทำให้มีความคล่องตัวสูงในการจัดหาเงินทุนในอนาคต
- ทักษะคติของผู้บริหารที่มีต่อความเสี่ยง (Management Attitude) ผู้บริหารทั่วไปมักให้ความสำคัญต่อความมั่นคงทางการเงินไม่ให้ความสำคัญที่สูงเกินไป โดยจะใช้แหล่งเงินกู้อย่างระมัดระวัง และพยายามรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์ให้ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ส่วนผู้บริหารที่ชอบความเสี่ยงจะพยายามใช้แหล่งเงินกู้เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น โดยใช้ประโยชน์จากต้นทุนหลังภาษีของเงินกู้ที่ต่ำกว่า

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน คือ ความสามารถขององค์กรที่ทำให้บรรลุเป้าหมายโดยการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ภายในองค์กร ให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลสูงสุดแก่องค์กร (ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ, 2543)

ผลการดำเนินงานของบริษัท เป็นตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับ ผลการดำเนินงานของบริษัทนั้น โดยตรงทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจ กลยุทธ์ของบริษัท และความสามารถของผู้บริหาร กล่าวคือ ในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมไม่ดี หากผู้บริหารของบริษัทมีความสามารถสูง ก็อาจจะทำให้ผลประกอบการของบริษัทลดลงไม่มาก (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน 2556 : 7)

ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของกิจการ ในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา จะจัดทำในรูปแบบของงบการเงิน ซึ่งรายงานที่จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่างๆ นำผลไปใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ

2.3.1 ส่วนประกอบของงบการเงิน

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ (2557) งบการเงินฉบับสมบูรณ์ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง ปี 2557) ประกอบด้วย

2.3.1.1 งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) เดิมคือ งบดุล (Balance Sheet) เป็นรายงานทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินของธุรกิจ ณ วัตใดวันหนึ่ง ส่วนประกอบของงบแสดงฐานะการเงินมีข้อมูลที่สำคัญ 3 ส่วน ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น (ดังที่กล่าวไว้ในโครงสร้างเงินทุน)

2.3.1.2 งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Statement of Comprehensive Income) เดิมคือ งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นรายงานแสดงผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีของธุรกิจ แสดงถึงกำไร (ขาดทุน) ในรอบปีที่ผ่านมา ผลกำไร (ขาดทุน) เกิดจากการนำรายได้ที่กิจการได้รับจากการดำเนินงาน นำมาหักด้วย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงาน ส่วนประกอบของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประกอบด้วยรายการต่างๆ ดังนี้

- รายได้ หมายถึง ค่าตอบแทนที่กิจการได้รับจากการดำเนินงาน เช่น รายได้จากการขายสินค้า หรือการให้บริการแก่ลูกค้า รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ ผลตอบแทนอื่นจากการลงทุน กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์

- ค่าใช้จ่าย หมายถึง ต้นทุนที่เกิดจากการผลิต การจัดหาสินค้า หรือบริการต่างๆ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ สามารถจำแนกค่าใช้จ่ายได้ดังนี้

1. ต้นทุนขาย คือ ต้นทุนของสินค้าส่วนที่ขายออกไป หรือต้นทุนให้บริการระหว่างงวด

2. ค่าใช้จ่ายในการขาย คือ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขายสินค้า เช่นค่าโฆษณา ค่านายหน้า เงินเดือนฝ่ายขาย ค่าขนส่งออก
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร คือ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนที่นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น เงินเดือนฝ่ายบริหาร ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าสาธารณูปโภค
4. ค่าใช้จ่ายอื่น คือ ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติของธุรกิจ เช่น ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์
5. ต้นทุนทางการเงิน คือ ต้นทุนเกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนมาใช้ในการดำเนินงาน เช่น ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับกู้ยืม ค่าธรรมเนียมการกู้ยืม
6. ภาษีเงินได้ คือ ค่าใช้จ่ายที่ธุรกิจต้องจ่ายให้รัฐบาล โดยคำนวณเงินได้ตามประมวลรัษฎากร

2.3.1.3 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statements of Changes in S/H's Equity) บัญชี 2554:8 เป็นรายงานแสดงข้อมูลการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นกับส่วนของผู้ถือหุ้น หรือส่วนของผู้ถือหุ้นในระหว่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยแยกแสดงตามประเภทของรายการดังนี้

- ยอดคงเหลือต้นงวดส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ทุนเรือนหุ้น ส่วนเกิน (ค่า) มูลค่าหุ้น ส่วนเกินทุน กำไรสะสม
- ผลสะสมจากการแก้ไขข้อผิดพลาด
- ยอดคงเหลือที่ปรับปรุงแล้ว
- ส่วนเกินทุนอื่น
- ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น
- รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน
- กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
- เงินปันผลจ่าย
- หุ้นบุริมสิทธิ
- หุ้นสามัญ
- ยอดคงเหลือปลายงวดส่วนของผู้ถือหุ้น

2.3.1.4 งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบที่แสดงการได้มา และการใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการระหว่างงวดเวลาหนึ่ง งบกระแสเงินสด

แบ่งออกได้เป็น 3 หมวด คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

2.3.1.5 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to Financial Statements) เป็นรายงานในส่วนที่นักบัญชีใช้แสดงข้อมูลเพิ่มเติม หรือให้รายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน ประกอบด้วย ข้อมูลเกี่ยวกับเกณฑ์การจัดทำงบการเงินและนโยบายการบัญชีเฉพาะที่กิจการใช้ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยตามมาตรฐานการบัญชีกำหนด ข้อมูลอื่นเพิ่มเติมที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงิน แต่เป็นข้อมูลที่จำเป็นเพื่อไม่ให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจผิดในสาระสำคัญ

2.4 การเติบโตของธุรกิจ

Donaldson (1984) ได้สรุปว่าการเติบโตของธุรกิจ คือการเชื่อมโยงระหว่างความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจและนโยบายทางการเงิน โดยมีเงื่อนไขของการเติบโตของธุรกิจที่ไม่ได้มีการออกหุ้นหรือการเพิ่มทุนใหม่ โดยดำเนินการอยู่บนแผนทางการเงิน คือ 1) สินทรัพย์ของธุรกิจเติบโต ในสัดส่วนของยอดขายที่เกิดจากการใช้สินทรัพย์ 2) รายได้สุทธิ (net income) มีสัดส่วนคงที่ต่อยอดขาย 3) ธุรกิจมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลและมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม 4) ธุรกิจไม่มีการเปลี่ยนจำนวนหุ้นที่มีอยู่

เลอทัต ศุภดิถ (ออนไลน์) กล่าวว่า เป้าหมายหลักที่ธุรกิจต้องการจะทำให้สำเร็จ นั่นก็คือการทำให้บริษัท “เติบโต” อย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การเติบโตด้านขนาดองค์กร หรือการเติบโตทางด้านส่วนแบ่งการตลาด แต่การ “เติบโต” นี้ก็มีหลายรูปแบบและทิศทางที่จะเป็นไปได้ แล้วแต่กลยุทธ์หรือสถานการณ์ที่พาไป หากมองในภาพรวมแล้ว การเติบโตหรือขยายตัวขององค์กรนั้นมักจะแบ่งกันออกเป็นสองลักษณะกว้างๆ คือ

- Organic Growth หรืออาจเรียกได้ว่า เป็นการเติบโต “ตามธรรมชาติ” เป็นการเติบโตที่บ่งบอกถึงความสามารถในการบริหารและจัดสรรทรัพยากรขององค์กร เพื่อที่จะสร้างยอดขายขยายฐานลูกค้า หรือเพิ่มผลผลิตของบริษัท ทั้งนี้การเติบโตแบบ Organic Growth ที่ดีนั้นควรจะเป็นการเติบโตที่เร็วกว่าการเติบโตของขนาดตลาด เพราะจะหมายความว่า เราสามารถชิงส่วนแบ่งการตลาดได้มากขึ้น แต่หากเราเติบโตได้ช้ากว่าตลาด แม้เราอาจจะได้กำไรมากขึ้น แต่ก็หมายความว่าเราอาจกำลังถูกแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดไปและอาจจะประสบปัญหาได้ในอนาคต

- Non-Organic Growth หมายถึง การมีปัจจัยหรือองค์กรภายนอกเข้ามาทำให้บริษัทเติบโต เช่น การควบรวมกิจการอื่นๆ หรือการได้รับเงินสนับสนุนจากภาครัฐ หรือการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้อประโยชน์ให้กับบริษัท เป็นต้น การเติบโตแบบ Non-Organic Growth นั้นมักจะเร็วกว่า Organic เพราะว่าเป็นการควบรวมกิจการ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมนวัตกรรมที่บริษัทรายย่อยมักจะมีนวัตกรรมหรือเทคโนโลยีที่จะช่วยทำให้บริษัทที่ใหญ่กว่าสามารถนำไปใช้ประโยชน์ให้ได้ผลเป็นทวีคูณมากกว่าที่บริษัทรายย่อยต่างๆนั้นจะสามารถทำได้เพียงลำพัง ซึ่งการควบรวมกิจการดังกล่าวนี้ มักจะแบ่งแยกออกเป็น 3 ประเภทหลักๆ คือ Merger, Acquisition, และ Takeover

2.4.1 เครื่องมือที่ใช้ในการวัดการเติบโตของธุรกิจ

DuPont (2007) ได้สร้างวิธีการวัดการเติบโตขึ้นโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ที่เน้นไปที่การวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากทุน (Return on Equity) และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) ซึ่งการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทเป็นสิ่งที่บริษัทสามารถวัดได้โดยการรักษาการเติบโตของบริษัท ขณะเดียวกันบริษัทต้องรักษาสภาพคล่องเพื่อไม่ให้เกิดปัญหาทางการเงิน

Daily and Dollinger (1992) ศึกษาเรื่องโครงสร้างความเป็นเจ้าของและผลการดำเนินงานของกิจการ โดยวัดการเติบโตของธุรกิจจากยอดขาย (Sales Growth), ส่วนเกินผลตอบแทนสุทธิ (Net Margin) และส่วนเกินผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ทั้งนี้การวัดผลประกอบการที่ได้รับความนิยมอีกวิธีคือการวัดผลการประกอบการของ Morris et al., (2006) โดยใช้ข้อมูลการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) การเติบโตของกำไร (Profit Growth), การเติบโตของการจ้างงาน (Employment Growth) และการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth)

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องของธุรกิจ

ในภาวะที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มไม่สดใสผู้บริหารต้องหันมาดูแลความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างจริงจังเพราะสิ่งสำคัญที่สุดในการประคองธุรกิจให้ดำเนินไปได้คือกิจการต้องมีเงินสดเพียงพอที่จะใช้จ่ายในสิ่งที่จำเป็นถึงแม้ว่าจะประสบผลขาดทุนในปัจจุบัน แต่หากยังมีสภาพคล่อง

กิจการก็มีโอกาสที่จะฟื้นตัวและสร้างกำไรได้อีกในอนาคต (วารสารการเงินการธนาคาร ฉบับที่ 386 ประจำเดือน มิถุนายน 2557)

เงินสดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ให้ธุรกิจมีความคล่องตัวมากที่สุดธุรกิจควรมีเงินสดสำรองไว้ในกิจการจำนวนหนึ่งเพื่อประโยชน์ในการดำเนินงานแต่ในขณะเดียวกันการสำรองเงินสดอาจทำให้ธุรกิจเสียโอกาสจากการนำเงินสดไปลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนดังนั้นก็ธุรกิจควรสำรองเงินสดไว้ในจำนวนต่ำที่สุดเท่าที่จำเป็น สำหรับการดำเนินธุรกิจเพื่อรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในส่วนของเงินสดที่เหลือจากการสำรองนั้นธุรกิจจะนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดและเมื่อมีความจำเป็นต้องใช้เงินสดก็สามารถเปลี่ยนสภาพหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดนั้นมาเป็นเงินสดได้ทันที ดังนั้นจำนวนเงินสดของธุรกิจที่เก็บรักษาไว้จึงเปลี่ยนแปลงไปโดยสัมพันธ์กับเงินทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดด้วย (สิริเกียรติ รัชชูปานติ, 2545 : 150)

2.5.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องคืออะไร

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความเสี่ยงที่ธุรกิจมีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอในการชำระภาระผูกพันต่างๆ ตรงตามกำหนดเวลา ด้วยต้นทุนทางการเงินที่ปกติ ซึ่งแบ่งออกได้เป็นสองลักษณะคือ

- ความเสี่ยงด้านกระแสเงินสดระยะสั้น นั่นคือ กิจการมีเงินสดไม่เพียงพอในการบริหารธุรกิจให้เป็นไปตามแผนงานระยะสั้น ไม่สามารถชำระภาระผูกพันต่างๆ ที่ครบกำหนด และไม่มีเงินสดเพียงพอในการรองรับเหตุฉุกเฉิน

- ความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุนระยะยาว กิจการอาจจะหาแหล่งเงินทุนเมื่อธุรกิจมีความต้องการไม่ได้ ด้วยข้อจำกัดของเงื่อนไขและต้นทุนทางการเงินที่สูงเกินไป

กิจการขนาดเล็กมักจะมีปัญหาสภาพคล่องได้ง่ายกว่ากิจการขนาดกลางและขนาดใหญ่ เพราะมีเงินทุนของตัวเองค่อนข้างน้อย อีกทั้งยังมีข้อจำกัดในการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเนื่องด้วยมีความเสี่ยงทางธุรกิจสูง ฉะนั้น ผู้บริหารจึงต้องพึ่งพาตนเองให้มากเป็นพิเศษ

2.5.2 ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเงินสดของกิจการมีด้วยกันมากมาย อาทิ เช่น

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow from Operating Activities) หากรายการอื่นๆ ที่เกิดจากการดำเนินงานมีรายการคงที่ และยอดของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก หมายถึงธุรกิจจะมีเงินสดในธนาคารเพิ่มขึ้น

- การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน (Change in Working Capital) โดยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net working Capital) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียนหักลบด้วยหนี้สินระยะสั้น ถ้าสินทรัพย์หมุนเวียน (ยกเว้นเงินสด) เช่น ลูกหนี้การค้าหรือสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจะทำให้เงินสดลดลง ในทางตรงข้ามถ้าสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจะมีผลทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นส่วนในด้านหนี้สินระยะสั้นนั้น ถ้าหนี้สินระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นก็หมายถึงเงินสดเพิ่มขึ้น (ได้แหล่งเงินทุนเพิ่ม) หรือถ้าหนี้สินระยะสั้นลดลงก็จะทำให้เงินสดลดลง (การชำระคืนหนี้ระยะสั้น)
- สินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) ถ้าธุรกิจมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรก็จะทำให้เงินสดลดลงในทางตรงกันข้ามถ้ามีการขายสินทรัพย์ถาวรออกไปเงินสดจะเพิ่มขึ้น
- การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ (Security Transactions) ถ้าธุรกิจมีการจำหน่ายหุ้นสามัญหรือพันธบัตรในระหว่างปีเงินที่ได้รับมาจะทำให้ธุรกิจมีเงินสดเพิ่มขึ้นในทางตรงกันข้าม ถ้าธุรกิจใช้เงินสดไถ่ถอนพันธบัตรหรือซื้อหุ้นสามัญกลับคืนหรือมีการจ่ายเงินปันผลจะทำให้เงินสดลดลง

จากแต่ละปัจจัยต่างๆที่มีผลสะท้อนออกมาอยู่ในงบกระแสเงินสดซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงของสถานะเงินสดของธุรกิจในปีสามารถแยกการได้มาหรือใช้ไปของเงินสดออกเป็นกิจกรรม 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่

กิจกรรมที่ 1: กิจกรรมจากการดำเนินงานเกี่ยวกับการหารายได้ควบคุมค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนของธุรกิจรวมถึงกำไรสุทธิค่าเสื่อมราคาและการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินระยะสั้น (ยกเว้นเงินสด)

กิจกรรมที่ 2: กิจกรรมด้านการลงทุนเกี่ยวกับการเจริญเติบโตและการลงทุนเป็นการซื้อขายสินทรัพย์ถาวร

กิจกรรมที่ 3: กิจกรรมการจัดการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่างๆช่วยสนับสนุนการดำเนินงานและการลงทุนซึ่งมีต้นทุนและความเสี่ยงแตกต่างกันเป็นการได้รับเงินสดมาในระหว่างปีโดยการกู้ระยะสั้นหรือการจำหน่ายพันธบัตรหรือหุ้นสามัญและเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลหรือการไถ่ถอนพันธบัตรหรือการซื้อหุ้นสามัญคืนจะทำให้เงินสดลดลง (เรจรักจำปาเงิน, 2544 : 30-31)

2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

เพชร ชุมทรัพย์ (2555 : 15) การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินข้อกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ

เยาวรักษ์ สุขวิบูลย์ (2555 : 8-2) การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ เพื่อนำผลวิเคราะห์มาใช้ในการวางแผน ควบคุม และประกอบการตัดสินใจ สำหรับผู้ใช้งบการเงินซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินแตกต่างกัน

การวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการนำผลการดำเนินงานของรอบปีที่ผ่านมา ซึ่งผ่านการประมวลและจัดทำออกมาเป็นรายงานทางการเงินนำมาวิเคราะห์ตัวเลขเพื่อเปรียบเทียบผลลัพธ์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง โดยอาศัยเครื่องมือต่างๆ ที่เหมาะสมในการวิเคราะห์ เช่นการวิเคราะห์แนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวนอนและการวิเคราะห์อัตราส่วน เป็นต้น

2.6.1 การวิเคราะห์งบการเงินแนวดิ่งหรือแนวดิ่ง (Vertical Analysis) หรือการวิเคราะห์ขนาดรวม (Common Size Analysis)

อรพิน เหล่าประเสริฐ (2558) การวิเคราะห์งบการเงินแนวดิ่งหรือแนวดิ่ง เป็นการวิเคราะห์ตัวเลขในงบการเงินโดยมีการกำหนดให้ยอดของรายการหรือยอดรวมหมวดใดหมวดหนึ่งในงบการเงินเป็นร้อยละ 100 และเทียบว่ายอดรายการอื่นๆเป็นร้อยละเท่าใดของยอดนั้น เพื่อให้ตัวเลขแสดงความหมายที่ชัดเจนและสามารถเปรียบเทียบกันได้

งบกำไรขาดทุน กำหนดให้ยอดรายได้รวมเป็นร้อยละ 100 เมื่อต้องการคำนวณว่ายอดรายได้และค่าใช้จ่ายแต่ละรายการเป็นร้อยละเท่าใดของยอดรายได้รวมโดยใช้สูตรดังนี้

%	=	$\frac{\text{ยอดแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุน}}{\text{ยอดรายได้รวม}}$	X 100
---	---	---	-------

งบแสดงฐานะการเงินกำหนดให้กำหนดให้ยอดสินทรัพย์รวมหรือยอดหนี้สินและ ส่วนของเจ้าของรวมเป็นร้อยละ 100 และนำยอดแต่ละรายการในงบแสดงฐานะการเงินมา คำนวณว่ารายการนั้นๆเป็นร้อยละเท่าใดของยอดรวมโดยใช้สูตรดังนี้

$$\% = \frac{\text{ยอดแต่ละรายการในหมวดสินทรัพย์}}{\text{ยอดสินทรัพย์รวม}} \times 100$$

และ

$$\% = \frac{\text{ยอดแต่ละรายการในหมวดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{ยอดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}} \times 100$$

2.6.2 การวิเคราะห์งบการเงินแนวนอน (Horizontal Analysis) หรือการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์งบการเงินแนวนอนหมายถึงการวิเคราะห์ตัวเลขในงบการเงินโดยมีการ เปรียบเทียบกับตัวเลขของปีอื่นๆซึ่งต้องกำหนดให้ตัวเลขปีใดปีหนึ่งเป็น 100 และเทียบว่าปีอื่น จะเป็นร้อยละเท่าใดในการกำหนดปีใดปีหนึ่งให้เป็นร้อยละ 100 สามารถทำได้ 2 วิธี คือ การเปรียบเทียบกับปีก่อนและการเปรียบเทียบกับปีฐานในกรณีมีตัวเลข 2 ปี การวิเคราะห์แนวนอน จะทำให้ทราบว่าบัญชีต่างๆเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรซึ่งทั้ง 2 วิธี มีการคำนวณเหมือนกันโดยใช้ สูตรดังนี้

$$\% \text{ การเปลี่ยนแปลง} = \frac{\text{ยอดปีปัจจุบัน} - \text{ยอดปีก่อน}}{\text{ยอดปีก่อน}} \times 100$$

2.6.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2556 : 130) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือการนำรายการที่มีความสัมพันธ์กันมาเปรียบเทียบเพื่อให้มีความหมายมากขึ้นโดยรายการที่นำมาเปรียบเทียบจะเป็นรายการในงบเดียวกันหรือต่างงบกันก็ได้สำหรับการเปรียบเทียบรายการในงบเดียวกันเช่นการนำกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับยอดขาย หรือการนำยอดหนี้สินเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ส่วนการเปรียบเทียบรายการต่างงบกันเช่นการนำยอดขายมาเปรียบเทียบกับสินทรัพย์เป็นต้นเมื่อนำรายการต่างๆมาเปรียบเทียบกันแล้วผลลัพธ์ที่ได้จะให้ความหมายที่มีประโยชน์กว่าการวิเคราะห์แต่ละรายการแยกจากกันและในการวิเคราะห์อัตราส่วน ควรจะมีการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในอดีตอัตราส่วนของคู่แข่งหรือของอุตสาหกรรมซึ่งจะทำให้มีเกณฑ์ในการวิเคราะห์ที่ได้ชัดเจนขึ้นโดยมีการจัดประเภทอัตราส่วนทางการเงินเป็น 5 กลุ่ม ดังนี้

- **อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)**

อัตราส่วนกลุ่มนี้จะวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ระดับสภาพคล่องที่กิจการต้องการ ขึ้นอยู่กับความผันผวนของกระแสเงินสดที่กิจการจะได้รับในระยะสั้นและความยืดหยุ่นทางการเงิน

1. **อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)**

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วยเงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้นทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

2. **อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid Test Ratio)**

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ใช้วัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออกเพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้

- อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios)

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวัดว่ากิจการดำเนินงานโดยใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพอย่างไร

1. ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{รายได้จากการขาย}} \times 365$$

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Avg. Collection Period) แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาวเพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ

2. อายุเฉลี่ยของสินค้า (Days Inventory)

$$\text{อายุเฉลี่ยของสินค้า} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{ต้นทุนขาย}} \times 365$$

อายุเฉลี่ยของสินค้า (Days inventory) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดซื้อการผลิต และการขายสินค้าของกิจการ ถ้ากิจการสามารถขายสินค้า และผลิตสินค้าได้เร็ว อายุเฉลี่ยของสินค้าก็จะสั้นลง

3. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการใช้สินทรัพย์ถาวรประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ฯลฯ เพื่อสร้างรายได้ อย่างคุ้มค่ามากน้อยเพียงใด

4. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover : TAT) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด สร้างรายได้หรือยอดขายได้มากน้อยเพียงใด

• อัตราส่วนวัดการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2556: 134) อัตราส่วนวัดการก่อหนี้ อัตราส่วนกลุ่มนี้พิจารณาระดับของการก่อหนี้ โดยพิจารณาว่ากิจการใช้เงินลงทุนจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงใด หากสัดส่วนการก่อหนี้สูง กิจการจะมีความเสี่ยงสูงจากโอกาสที่จะเกิดการถูกฟ้องร้องยึดทรัพย์เนื่องจากผิดนัดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน และจะพิจารณาถึงขอบเขตความสามารถของกิจการในการนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาจ่ายภาระดอกเบี้ย

1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total Debt to Total Asset Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total Debt to Total Asset Ratio) อัตราส่วนนี้สามารถบอกถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ และยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินที่ต้องชำระดอกเบี้ย การบริหารก็มีความเสี่ยงสูงได้เช่นกัน เพราะภาระหนี้ อาจเกิดจากหนี้สินระยะสั้นที่ต้องชำระภายในระยะเวลาอันสั้น อาจทำให้กิจการไม่สามารถชำระ

ดอกเบี้ยได้ตามระยะเวลาที่กำหนดหากหนี้สินนั้นมีมากเกินไป จนทำให้กิจการมีภาระผูกพันทุกงวดซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Common Equity)

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Common Equity) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ ถ้าอัตราส่วนสูงแสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินกิจการหรือบ่งบอกความสามารถของการกู้ยืมของกิจการได้มากเท่าไร

• อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนในกลุ่มนี้จะวัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการขยายรายได้จากการขายและในการจ่ายคืนหนี้สิน

1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น =

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่จะบ่งบอกว่าบริษัทสามารถทำกำไรได้เท่าไรจากรายได้จากการขายสินค้า/บริการ

2. อัตราส่วนกำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

อัตราส่วนกำไรจากผลการดำเนินงาน =

$$\frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{รายได้จากการขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนสินค้า และค่าใช้จ่ายรวม

3. อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (Net Profit Margin: NPM)

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้จากการขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว

4. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets: ROA)

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets: ROA) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงานว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูงแสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

5. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity: ROE)

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity: ROE) แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการในอัตราส่วนเท่าไรหากมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย

6. อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Earning per Share: EPS)

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Earning per Share: EPS) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นจะมีส่วนได้เสียในผลการดำเนินงานของกิจการเท่าใด หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลต่อหุ้นเท่าใดจากการดำเนินงาน

• อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

อัตราส่วนกลุ่มนี้ แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญกับกำไรต่อหุ้น หรือกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หากอัตราส่วนกลุ่มนี้สูงจะสะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อกิจการ

1. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price to Earnings: P/E Ratio)

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price to Earnings: P/E Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นระยะเวลาที่ใช้ในการคืนทุน และแนวโน้มการขยายตัวของกิจการ

2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market to Book Value: M/B)

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market to Book Value : M/B) อัตราส่วนนี้ใช้วัดว่าผู้ลงทุนยินดีจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาสูงกว่า เท่ากับ หรือต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเพียงไร

บทที่ 3

วิธีดำเนินการ

ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 1800 MHz ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เป็นงานวิจัยแบบบรรยาย (Descriptive Research) โดยมีรายละเอียดของวิธีการดำเนินการวิจัยดังนี้

3.1 แหล่งข้อมูล

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ งบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุน การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวนทั้งสิ้น 30 บริษัท สำหรับกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาผู้วิจัยพิจารณาจากบริษัทชั้นนำ ที่ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ครบวงจรที่เข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 1800 MHz เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE และบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั้นนำ จำกัด (มหาชน) หรือ JAS

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาได้จากการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาเฉพาะ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 4 บริษัท รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2558 โดยรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และจากบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ต (Set Market Analysis and Reporting tool-SET SMART) ที่ www.setsmart.com รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง

3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้สำหรับการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของปัจจัยที่นิยมใช้ในการศึกษาในอดีต และจากการศึกษาค้นคว้าเพิ่มเติมของผู้ศึกษา

3.4.1 เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวัดโครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการวัดสัดส่วนระหว่างเงินทุนจากเจ้าหนี้และเงินทุนจากผู้ถือหุ้นที่ใช้ลงทุนในกิจการ เพื่อสะท้อนให้เห็นว่าเงินทุนจากเจ้าหนี้คิดเป็นสัดส่วนมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับเงินทุนที่ได้มาจากผู้ถือหุ้น ซึ่งสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่ต่างกันจะส่งผลต่อการดำเนินงาน หากกิจการใช้สัดส่วนจากการกู้ยืมมาดำเนินงานอาจจะส่งผลให้กิจการมีผลประกอบการสูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนจากการกู้ยืม (ดอกเบี้ย) สามารถนำไปเป็นค่าใช้จ่ายของกิจการได้ และในทางกลับกันหากกิจการใช้เงินทุนส่วนใหญ่ที่ได้มาจากผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ต้นทุนที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น (เงินปันผล) ไม่สามารถนำมาเป็นค่าใช้จ่ายของกิจการได้ จึงอาจทำให้ผลประกอบการของกิจการมีมูลค่าที่เท่าเดิม และผลการดำเนินงานของกิจการยังส่งผลให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้นหรือลดลงอีกด้วย อาจดูได้จากราคาหุ้นของบริษัท หากผลประกอบการดี ผู้ถือหุ้นต้องการลงทุนในบริษัทนั้นมาก มูลค่าหุ้นก็จะสูงตามปริมาณความต้องการของผู้ถือหุ้น มีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.4.2 เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวัดผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (Net Profit Margin : NPM) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้ทั้งหมดแล้ว มีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้จากการขาย}}$$

3.4.3 เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวัดอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ ได้แก่ การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ เพื่อเปรียบเทียบดู % การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในของบริษัทในแต่ละไตรมาสซึ่งมีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\% \text{ การเปลี่ยนแปลง} = \frac{\text{ยอดปีปัจจุบัน} - \text{ยอดปีก่อน}}{\text{ยอดปีก่อน}}$$

3.4.4 เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวัดอัตราการเติบโตของรายได้ ได้แก่ การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้ เพื่อเปรียบเทียบดู % การเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่เพิ่มขึ้น หรือรายได้ที่ลดลงในของบริษัทในแต่ละไตรมาสซึ่งมีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\% \text{ การเปลี่ยนแปลง} = \frac{\text{ยอดปีปัจจุบัน} - \text{ยอดปีก่อน}}{\text{ยอดปีก่อน}}$$

3.4.5 เครื่องมือที่ใช้สำหรับการวัดความสามารถในการใช้ทรัพย์สิน ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการใช้สินทรัพย์ถาวรประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ฯลฯ เป็นต้นเพื่อให้ทราบ

ว่าสินทรัพย์ถาวรเหล่านี้สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้คุ้มค่าน้อยเพียงใด ซึ่งมีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

3.4.6 เครื่องมือที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถชำระหนี้ในระยะสั้นได้ค่อนข้างมาก ส่งผลทำให้กิจการมีสภาพคล่องในการดำเนินงานสูง ซึ่งมีวิธีการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.5.1 การวิเคราะห์ทั่วไปของลักษณะตัวอย่างใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการบรรยายให้ทราบค่าเฉลี่ย ค่าร้อยละมีรายละเอียดดังนี้

3.5.1.1 นำข้อมูลที่คำนวณจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มาจัดกลุ่มโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมโดยแบ่งโครงสร้างเงินทุนออกเป็น 2 กลุ่ม คือกลุ่มโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินสูงและโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่ำนั้น โดยผู้วิจัยใช้ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์มาจัดลำดับโครงสร้างเงินทุน หากบริษัทใดที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะถูกจัดอยู่ในระดับของบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินสูง และหากบริษัทใดที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะถูกจัดอยู่ในระดับของกิจการที่มีโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่ำ

3.5.2 การวิเคราะห์ข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz จะใช้การประมวลผลด้วย

คอมพิวเตอร์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ซึ่งจะใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก (Logistic Regression Analysis) ในการประมวลผลดังกล่าว

การประมวลผลการวิจัย โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก (Logistic Regression Analysis) ในการประมวลผลการวิจัย เป็นการศึกษาค่าปัจจัยมีผลต่อความสำเร็จในการประมวลผลคืนความถี่ ซึ่งแบ่งเป็น

- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย
- อัตราการเติบโตของสินทรัพย์
- อัตราการเติบโตของรายได้
- อัตราส่วนหมุนเวียน
- อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

ในการศึกษาครั้งนี้กำหนดให้ค่าความน่าจะเป็นของบริษัทที่มีโอกาสชนะการประมูลเท่ากับ Prob (Y=1) ขณะที่บริษัทที่มีโอกาสไม่ชนะการประมูลเท่ากับ Prob (Y=0) โดยความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระหลายตัวแปร เป็นดังนี้

$$\text{Prob (event)} = \frac{e^{\beta_0 + \beta_1 (\text{D/E}) + \beta_2 (\text{NPM}) + \beta_3 (\text{Grow_ASS}) + \beta_4 (\text{Grow_OPE}) + \beta_5 (\text{Current}) + \beta_6 (\text{Fixed_AS})}}{1 + e^{-w}}$$

$$\text{Prob (no_event)} = 1 - \text{Prob (event)}$$

การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกในครั้งนี้ มีตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่สำคัญดังนี้

- ตัวแปรตาม (Dependent Variables)กำหนดให้

Prob (event) คือ ค่าโอกาสหรือความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูล (กำหนดให้ $Y = 1$)

Prob (no_event) คือ ค่าโอกาส หรือความน่าจะเป็นที่จะไม่เกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูล (กำหนดให้ $Y = 0$)

- ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) มีดังนี้

ตัวแปรอิสระตัวที่ 1

$$X_1 = D/E \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{TD}{TE}$$

กำหนดให้ D/E คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 TD คือ หนี้สินรวม
 TE คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรอิสระตัวที่ 2

$$X_1 = NPM \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{PF}{RS}$$

กำหนดให้ NPM คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย
 PF คือ กำไรสุทธิ
 RS คือ รายได้จากการขาย

ตัวแปรอิสระตัวที่ 3

$$X_1 = \text{Grow_ASS} \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{\text{TAN-TAL}}{\text{TAL}} \times 100$$

กำหนดให้ Grow_ASS คือ อัตราการเติบโตของสินทรัพย์
 TAN คือ สินทรัพย์รวมปีปัจจุบัน
 TAL คือ สินทรัพย์รวมปีก่อน

ตัวแปรอิสระตัวที่ 4

$$X_1 = \text{Grow_OPE} \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{\text{RSN-RSL}}{\text{RSL}} \times 100$$

กำหนดให้ Grow_OPE คือ อัตราการเติบโตของรายได้
 RSN คือ รายได้จากการขายปีปัจจุบัน
 RSL คือ รายได้จากการขายปีก่อน

ตัวแปรอิสระตัวที่ 5

$$X_1 = \text{Current} \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{\text{TCA}}{\text{TCL}}$$

กำหนดให้ Current คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
 TCA คือ สินทรัพย์หมุนเวียน
 TCL คือ หนี้สินหมุนเวียน

ตัวแปรอิสระตัวที่ 6

$$X_1 = \text{FIXED_AS} \text{ คือ อัตราส่วนของ } \frac{\text{RS}}{\text{TNCA}}$$

กำหนดให้ FIXED_AS คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร
 RS คือ รายได้จากการขาย
 TNCA คือ สินทรัพย์ถาวร



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาวิจัยในเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 1800 MHz ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 4 บริษัท ระหว่างไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2550 ถึง ไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/ E Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารจำนวน 4 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE และบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2550 ถึง ปี พ.ศ. 2557 พบว่า มีผลการศึกษา ดังนี้

ตาราง 4.1 การวิเคราะห์และการจัดระดับโครงสร้างเงินทุน โดยคำนวณจากอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 - 2557

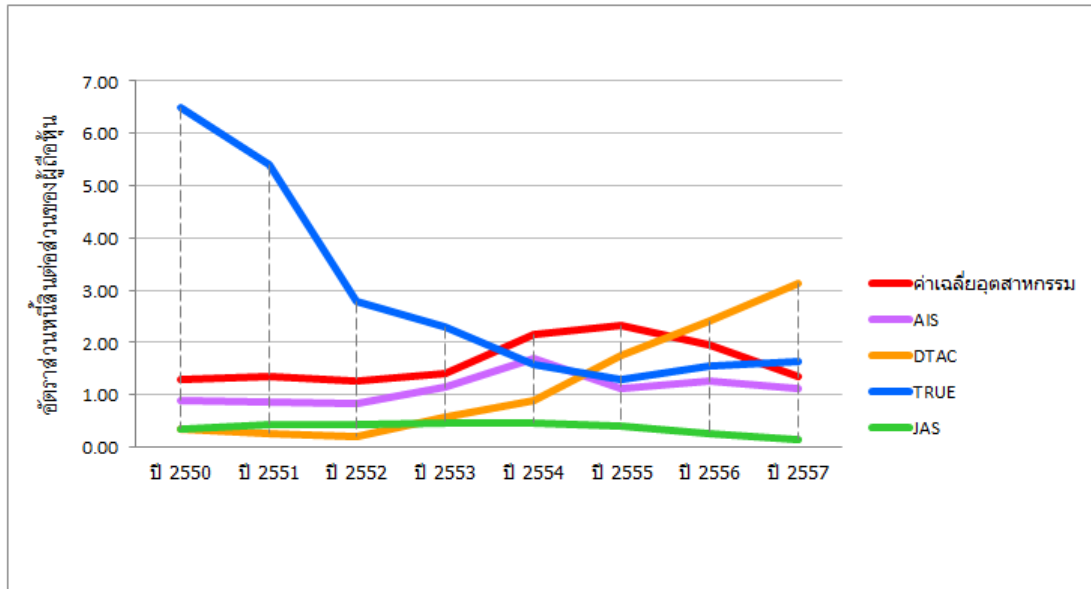
บริษัท	โครงสร้างเงินทุน	พ.ศ. 2550	พ.ศ. 2551	พ.ศ. 2552	พ.ศ. 2553	พ.ศ. 2554	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2556	พ.ศ. 2557	ค่าเฉลี่ย
ADVANC	D/E Ratio	0.90	0.86	0.84	1.14	1.69	1.11	1.27	1.11	1.12
	ระดับโครงสร้างหนี้สิน	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ
DTAC	D/E Ratio	0.33	0.25	0.21	0.58	0.89	1.74	2.41	3.12	1.19
	ระดับโครงสร้างหนี้สิน	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	สูง	สูง	ต่ำ
TRUE	D/E Ratio	6.50	5.40	2.77	2.30	1.58	1.29	1.55	1.63	2.88
	ระดับโครงสร้างหนี้สิน	สูง	สูง	สูง	สูง	สูง	สูง	ต่ำ	สูง	สูง
JAS	D/E Ratio	0.34	0.43	0.42	0.45	0.45	0.39	0.26	0.14	0.36
	ระดับโครงสร้างหนี้สิน	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ	ต่ำ
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศและการ สื่อสาร ¹		1.30	1.36	1.25	1.42	2.16	2.33	1.94	1.36	1.64

จากตาราง 4.1 พบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2557 กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของโครงสร้างเงินทุนที่คำนวณได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เท่ากับ 1.64 เท่าทั้งนี้บริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนสูงสุดเฉลี่ย 8 ปี คือ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE มีโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 2.88 เท่า และบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนต่ำสุดเฉลี่ย 8 ปี คือ บริษัท หรือ JAS มีโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 0.36 เท่า

นอกจากนี้สามารถวิเคราะห์และจัดระดับโครงสร้างเงินทุน แยกเป็นรายปีตั้งแต่ พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2557 ได้ดังต่อไปนี้

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร¹ อ้างอิงข้อมูลจากสรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลสรุปฐานะการเงินผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรมรายไตรมาส

ภาพ 4.1 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศที่
ทำการศึกษารวม 4 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2557



ภาพ 4.1 แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ทำการศึกษา จำนวน 4 บริษัท ที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่าปี พ.ศ. 2550 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) มีค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.30 เท่า โดยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE เป็นบริษัทที่มีระดับโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด และบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC เป็นบริษัทที่มีระดับโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยที่สุด

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ ปี พ.ศ. 2551 จากภาพ 4.1 แสดงให้เห็นว่า มีค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.36 เท่า โดยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE เป็นบริษัทที่มีระดับโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด และบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC เป็นบริษัทที่มีระดับโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยที่สุด

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ ปี พ.ศ. 2552 จากภาพ 4.1 แสดงให้เห็นว่า มีค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.25 เท่า โดยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด

4.2 การวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกแบบ Binary Logistic Regression

ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกของปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การทดสอบสมการโครงสร้างว่ามีความเหมาะสมหรือไม่นั้น ต้องอาศัยค่าสถิติเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อที่จะทำให้ทราบว่าสมการโครงสร้างนี้มีความเหมาะสมในการนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz มากน้อยเพียงใด ซึ่งค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการแสดงในตาราง 4.2 ดังนี้

ตาราง 4.2 ค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ

	Chi-square	df	Sig.
Hosmer and Lemeshow Test (Step 1 Model)	28.792	8	0.702
Omnibus Test of Model Coefficients (Step 1)	44.346	6	0.000
-2 Log likelihood = 149.735			
Cox & Snell R Square = 0.271			
Nagelkerke R Square = 0.362			

จากตาราง 4.2 แสดงค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ (Model) พบว่า

4.2.1 การทดสอบด้วยค่าสถิติ Hosmer and Lemeshow Test ซึ่งเป็นการทดสอบความเหมาะสมของสมการ โดยมีสมการในการทดสอบคือ

H_0 : สมการ (Model) ที่ได้มีความเหมาะสม

H_1 : สมการ (Model) ที่ได้ไม่มีความเหมาะสม

ผลการทดสอบด้วยค่าสถิติ Hosmer and Lemeshowtest ที่มีการแจกแจงแบบไคสแควร์ (Chi-Square) พบว่ามีค่า Significance เท่ากับ 0.702 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงยอมรับ H_0 โดยสรุปว่าสมการ (Model) ที่ได้มีความเหมาะสม

4.2.1.1 การทดสอบด้วยค่าสถิติ Omnibus Test of Model Coefficients ซึ่งเป็นการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ โดยมีสมมติฐานในการทดสอบคือ

H_0 : ตัวแบบสมการถดถอยโลจิสติกเชื่อถือไม่ได้

H_1 : ตัวแบบสมการถดถอยโลจิสติกเชื่อถือได้

ผลการทดสอบด้วยค่าสถิติ Omnibus Test of Model Coefficients ที่มีการแจกแจงแบบไคสแควร์ (Chi-Square) พบว่ามีค่า Significance เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงต้องปฏิเสธ H_0 และยอมรับ H_1 โดยสรุปว่าตัวแบบสมการถดถอยโลจิสติกเชื่อถือได้

4.2.1.2 จากค่าสถิติทดสอบความเหมาะสมของ (Model) Goodness of fit พบว่าค่า -2Log likelihood มีค่าเท่ากับ 149.735 Cox & Snell R Square ที่มีค่าเท่ากับ 0.271 และค่า Nagelkerke R Square ที่มีค่าเท่ากับ 0.362 ซึ่งค่า Nagelkerke R Square นี้เรียกว่า Pseudo R^2 ซึ่งบอกถึงสัดส่วนหรือร้อยละของตัวแปรที่สามารถใช้อธิบายความผันแปรของสมการถดถอยโลจิสติกได้ โดยผลการวิเคราะห์ครั้งนี้พบว่า ค่า Pseudo R^2 เท่ากับ 0.362 ซึ่งสามารถใช้อธิบายได้ว่าตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของความสำเร็จในการประมวลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ได้ร้อยละ 36.2

4.2.2 จากการตรวจสอบความเชื่อถือได้ของสมการ โดยการเปรียบเทียบค่าที่พยากรณ์ได้กับค่าจริง ซึ่งกำหนดค่า Cut value เท่ากับ 0.5 จะได้เปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องดังตาราง 4.3 ดังนี้

ตาราง 4.3 เปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องของสมการถดถอยโลจิสติก

ค่าที่สังเกตได้	ชนะ – ไม่ชนะ		เปอร์เซ็นต์ ความถูกต้อง
	ไม่ชนะการประมูล	ชนะการประมูล	
ไม่ชนะการประมูล	40	30	57.1
ชนะการประมูล	9	61	87.1
เปอร์เซ็นต์รวม			72.1

จากตาราง 4.3 เมื่อพิจารณาถึงเปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องของสมการถดถอยโลจิสติกที่นำมาใช้ในการพยากรณ์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz จากตารางข้างต้นสามารถอธิบายความหมายของข้อมูลได้ดังนี้

4.2.2.1 จากข้อมูลจริงเป็นการไม่ชนะการประมูล จำนวน 70 ตัวอย่าง แต่เมื่อใช้สมการนี้พยากรณ์จะพบว่า เกิดเหตุการณ์ในการไม่ชนะการประมูล จำนวน 40 ตัวอย่าง นั่นคือมีการพยากรณ์ถูกต้องเท่ากับร้อยละ 57.1 (40/70)

4.2.2.2 จากข้อมูลจริงเป็นการชนะการประมูล จำนวน 70 ตัวอย่าง แต่เมื่อใช้สมการนี้พยากรณ์จะพบว่า เกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูล จำนวน 61 ตัวอย่าง นั่นคือมีการพยากรณ์ถูกต้องเท่ากับร้อยละ 87.1 (61/70)

4.2.2.3 ในภาพรวมพบว่ามีเปอร์เซ็นต์รวมของการพยากรณ์ถูกต้องเท่ากับร้อยละ 72.1 ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าสมการถดถอยโลจิสติกนี้สามารถนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ได้อย่างถูกต้องประมาณร้อยละ 72.1

ดังนั้นในภาพรวมสรุปได้ว่าสมการโครงสร้างที่ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกนี้มีความเหมาะสมในระดับที่ยอมรับได้ โดยสมการถดถอยโลจิสติกที่มีตัวแปรทั้ง 6 ตัว สามารถนำมาใช้อธิบายความผันแปรของความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ได้ร้อยละ 36.2 และยังสามารถนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่จะเกิด

เหตุการณ์ความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ได้อย่างถูกต้องประมาณร้อยละ 72.1

4.2.3 การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกจะประมาณค่าสัมประสิทธิ์โลจิสติก (B) ในสมการด้วยวิธีโลคัลลิฮูดสูงสุด (Maximum Likelihood) และอาศัยค่าสถิติอื่นๆ มาช่วยในการวิเคราะห์ เช่น ค่า Exp(B) และค่า Pseudo R² เป็นต้น การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกจะนำตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัว ซึ่งประกอบไปด้วย D/E, NPM, Grow_ASS, Grow_OPE, CURRENT และ FIXED_AS โดยจะนำตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวเข้าสมการโดยใช้เทคนิคการคัดเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการถดถอยด้วยวิธี Enter²

ตาราง 4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก

ตัวแปร	B	Wald	Sig.	Exp(B)	95% C.I. for EXP(B)	
					Lower	Upper
D/E	0.408	5.604	0.018 [*]	1.504	1.073	2.110
NPM	0.119	0.041	0.840	1.126	0.354	3.578
GROW_ASS	-0.010	0.676	0.411	0.990	0.966	1.014
GROW_OPE	-0.002	1.593	0.207	0.998	0.994	1.001
CURRENT	-0.389	6.044	0.014 [*]	0.678	0.497	0.924
FIXED_AS	1.051	1.202	0.273	2.861	0.437	18.742
Constant	-0.038	0.006	0.937	0.963		

*หมายถึงตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

Enter² เทคนิคการคัดเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการถดถอยวิธี Enter เป็นเทคนิคการคัดเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการถดถอยในขั้นตอนเดียว ซึ่งวิธีนี้ผู้วิจัยจะเป็นผู้ตัดสินใจเองว่าตัวอิสระตัวใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือควรอยู่ในสมการถดถอยโลจิสติก โดยพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบหรือค่า Significance ของสถิติทดสอบ

จากตาราง 4.4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัว กับตัวแปรตามคือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่า Significance ของการทดลองทำให้ทราบว่าตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับ 95%) มีจำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) และตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) ส่วนตัวแปรอัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยโตของรายได้ (Grow_OPE) และตัวแปรอัตราทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) พบว่าไม่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 แต่อย่างใด

และจากตาราง 4.4 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์โลจิสติก (B) และค่า $\text{Exp}(B)$ ที่คำนวณได้สามารถนำมาเขียนเป็นสมการถดถอยโลจิสติก เพื่อที่จะทำนายความน่าจะเป็นของเหตุการณ์ที่จะประสบความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz สามารถอธิบายได้ดังนี้

โอกาสที่จะประสบความสำเร็จในการประมูล = $-0.038 + 0.408 (D/E) - 0.389 (CURRENT)$

ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจาก ค่า B¹ ของตัวแปร D/E มีค่าเท่ากับ 0.408 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า $\text{Exp}(B)$ หรือค่า e^{b^i} เท่ากับ 1.504 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้าเพิ่มอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) ขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds ratio³ เพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz จะเพิ่มขึ้น

Odds หรือ Odd Ratio³ คือ ค่า e^b หรือ $\text{Exp}(B)$ ค่านี้เป็นอัตราส่วนระหว่าง Odds ของเหตุการณ์ ซึ่งจะสามารถใช้ทำนายตัวแปรอิสระที่กำลังพิจารณาได้ โดยสมมุติให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ มีค่าคงที่ ซึ่งตัวแปรอิสระตัวนั้นจะสามารถอธิบายอัตราส่วนหรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจว่าจะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจเพิ่มขึ้นหรือลดลง ถ้า e^b มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าค่า Odds เพิ่มขึ้น หรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจเพิ่มมากขึ้น หรือถ้า e^b มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าค่า Odds ลดลง หรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจลดลง และถ้าค่า e^b มีค่าเท่ากับ 0 แสดงว่าค่า Odds ไม่เพิ่มขึ้นหรือไม่ลดลง ซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจไม่เพิ่มขึ้นหรือไม่ลดลง

ตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากค่า B^5 ของตัวแปร Current มีค่าเท่ากับ -0.389 ซึ่งมีค่าลบ และมีค่า $\text{Exp}(B)$ หรือค่า e^{b_i} เท่ากับ 0.678 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้าเพิ่มตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) ขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds ratio ลดลง ซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz จะลดลง

4.2.4 ผลการทดสอบสมมติฐานของปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

การวิจัยเชิงประจักษ์ในครั้งนี้ผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของตัวแปรที่คาดว่าจะมีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz อันได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) อัตราการเติบโตของรายได้ (Grow_OPE) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) โดยเป็นการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งเป็นการทดสอบสมมติฐานแบบสองหาง (Two-tailed test) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (วิธีทางสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานได้กล่าวถึงแล้วในบทที่ 3)

ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกที่แสดงในตาราง 4.4 พบว่า

4.2.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.018 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

4.2.4.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.014 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับ

นัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

4.2.4.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.840 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

4.2.4.4 อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.411 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) ไม่มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

4.2.4.5 อัตราการเติบโตของรายได้ (Grow_OPE) ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.411 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราการเติบโตของรายได้ (Grow_OPE) ไม่มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

4.2.4.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz เนื่องจากมีค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.411 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่ได้กำหนดไว้ ดังนั้นจึงสรุปว่าตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) ไม่มีความสัมพันธ์กับการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ เนื่องจาก ตามพระราชบัญญัติองค์การจัดสรรคลื่นความถี่และกำกับการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม พ.ศ. 2553 มาตรา 45 กำหนดว่า “ผู้ใดประสงค์จะใช้คลื่นความถี่เพื่อกิจการโทรคมนาคมต้องได้รับใบอนุญาตตามพระราชบัญญัตินี้ ซึ่งต้องดำเนินการโดยวิธีการประมูลคลื่นความถี่ ทั้งนี้ตามหลักเกณฑ์ วิธีการระยะเวลาและเงื่อนไขที่ กสทช. ประกาศกำหนด” จากข้อกำหนดดังกล่าวทำให้บริษัทผู้ประกอบการด้านโทรคมนาคมสนใจเข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่ เพื่อประโยชน์การแข่งขันในธุรกิจของกิจการ หากบริษัทผู้ประกอบการมีคลื่นความถี่อยู่ในครอบครองมากเพียงใด ก็จะส่งผลให้โอกาสของธุรกิจในอนาคตที่มีการแข่งขันกัน มีโอกาสได้เปรียบคู่แข่งซึ่งจะนำบริการใหม่ๆ มาตอบสนองแก่ผู้บริโภค ทั้งนี้การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ดังกล่าว

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ที่ได้จากการนำเสนอข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยการวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีการวิจัยแบบเชิงประจักษ์ เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz การศึกษาวิจัยในส่วนนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ได้กำหนดไว้ โดยมีกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 4 บริษัท โดยเริ่มทดสอบข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างในระหว่างไตรมาส 1 พ.ศ. 2550 ถึง ไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 และมีสถิติที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้

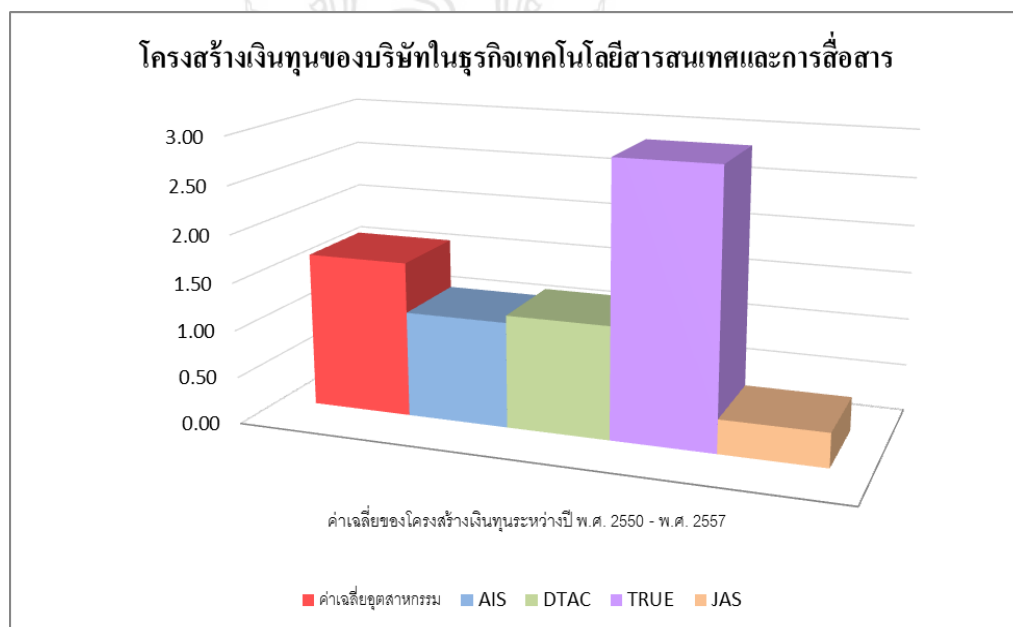
ได้แก่ ค่าร้อยละ(Percentage) และค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ร่วมกับการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก(Logistic Regression Analysis) เพื่อวัดค่าตัวแปรที่ต้องการศึกษา

5.1 สรุปผลการวิจัย

สำหรับการสรุปผลการวิจัยจะแบ่งเป็น 2 ส่วน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

5.1.1 จากการศึกษาโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารหลังจากคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) และจัดระดับโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมแล้ว สามารถสรุปผลการวิจัย ดังนี้

ภาพ 5.1 โครงสร้างเงินทุนเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2550– พ.ศ. 2557 ของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ หมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



ผลของงานวิจัย พบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ศึกษาจำนวน 4 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารระหว่างปี

พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2557 มีค่าเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.64 เท่า โดย บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE (2.88 เท่า) เป็นบริษัทที่มีระดับโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด ทั้งนี้บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ JAS (0.36 เท่า) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC (1.12 เท่า) และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC (1.19 เท่า) เป็นบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทที่ทำการศึกษามีลักษณะของโครงสร้างเงินทุนที่ใช้เงินทุนจากการก่อหนี้ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากผลการศึกษา พบว่า โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทที่ทำการศึกษา จำนวน 4 บริษัท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีสัดส่วนการใช้เงินทุนจากการก่อหนี้ต่ำกว่าการใช้เงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ บัณฑิตา สิ้นธุ์ชัย (2556) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่พบว่า โครงสร้างเงินทุนของกิจการส่วนใหญ่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ต่ำ หรือมีการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้น้อย เนื่องจากเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินทุนค่อนข้างสูง เพื่อรองรับการลงทุนสำหรับพัฒนาเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

5.1.2 ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หลังจากการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกแล้ว สามารถสรุปผลการวิจัย และผลการทดสอบสมมติฐานที่สำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้ดังนี้

5.1.2.1 ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูล ส่วนตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชนะการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz

5.1.2.2 ตัวแปรอัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) ตัวแปรอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) ตัวแปรอัตราการเติบโตของรายได้ (Grow_OPE) และตัวแปรอัตรา

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชำระหนี้การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน

ดังนั้นในภาพรวมของการวิจัยเชิงประจักษ์สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามคือ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชำระหนี้การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 (ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับ 95%) มีจำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) และตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) ส่วนตัวแปรอัตราส่วนกำไรสุทธิจากการขาย (NPM) ตัวแปรอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Grow_ASS) ตัวแปรอัตราการเติบโตของรายได้ (Grow_OPE) และตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FIXED_AS) พบว่าไม่มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 แต่อย่างใด

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกในครั้งนี้ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชำระหนี้การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz มีด้วยกัน 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (D/E) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชำระหนี้การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz ทั้งนี้โครงสร้างเงินทุนของกิจการมีผลดีกับการขยายกิจการ และการดำเนินธุรกิจ เพราะกิจการมีเงินสำรองส่วนหนึ่งไว้ใช้ในการบริหารงานในบริษัท หากกิจการต้องการขยายหรือออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ กิจการสามารถนำเงินทุนจากส่วนนี้มาเพื่อลงทุนเพิ่มได้เลย โดยที่ไม่ต้องใช้วิธีในการเพิ่มทุนหรือออกหุ้นใหม่

ส่วนตัวแปรอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการชำระหนี้การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800 MHz นั้น หากกิจการขาดสภาพคล่องอาจส่งผลให้กิจการไม่สามารถชำระหนี้การประมูลได้ ทั้งนี้อาจเป็นผลมาจากสภาพคล่องของกิจการที่เกิดจากกระแสเงินสดหมุนเวียนภายในกิจการไม่เพียงพอ ส่งผลให้กิจการไม่สามารถบริหารธุรกิจให้เป็นไปด้วยความราบรื่นได้ หรืออาจทำให้ไม่สามารถดำเนินการให้แผนการต่างๆ บรรลุเป้าหมาย ส่วนกิจการที่มีสภาพคล่องสูง จะมีโอกาสในการขยายกิจการ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ เพราะมีความยืดหยุ่นทางการเงิน และเป็นผลดีในการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพราะธนาคารมีความเชื่อมั่นต่อความสามารถในชำระคืน อีกทั้งยังมีอำนาจในการต่อรองกับคู่ค้าเพื่อยืดระยะเวลาในชำระหนี้ทำให้ประหยัดต้นทุนการกู้ยืมได้

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 ข้อเสนอแนะจากการศึกษาในครั้งนี้

1. สำหรับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ควรพิจารณาปรับโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสม โดยพิจารณาถึงต้นทุนของเงินทุน ที่ต่ำที่สุดและเอื้อประโยชน์แก่การดำเนินธุรกิจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้มีส่วนได้เสีย

2. สำหรับนักลงทุน ที่จะเลือกคาดการณ์บริษัทที่จะชนะการประมูลเพื่อเลือกลงทุนนั้น นักลงทุนควรพิจารณาโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทเป็นหลัก เพราะบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนที่ใช้เงินทุนจากการก่อหนี้ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น เป็นผลดีกับการดำเนินธุรกิจ เพราะกิจการมีเงินสำรองส่วนหนึ่งไว้ใช้ในการบริหารงานในบริษัทอยู่แล้ว และหากกิจการต้องการลงทุน หรือออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ กิจการสามารถนำเงินทุนจากส่วนนี้มาเพื่อลงทุนเพิ่มได้ทันที และบริษัทที่มีสภาพคล่องสูง ก็จะมีผลดีในการกู้ยืมจากสถาบันการเงินทำให้กิจการมีความยืดหยุ่นทางการเงินสูง หากเทียบกับกิจการที่ขาดสภาพคล่อง

5.2.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการทำงานวิจัยครั้งต่อไป ควรศึกษาเพิ่มเติมในส่วนของปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จในการประมูลคลื่นความถี่ฯ เช่น ขนาดของกิจการที่ต่างกัน หรือระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจ จะมีผลทำให้กิจการชนะการประมูลอย่างไร เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- จันทนา โรจน์รุ่งศิริธร . 2555. **การเงินธุรกิจ**. พิมพ์ครั้งที่ 12. โปรแกรมวิชาการเงินและการธนาคาร คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม.
- เฉลิมขวัญ ครูทบุญยงค์. 2556. **การจัดการการเงิน**. บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน). กรุงเทพมหานคร.
- ณกฤช เศวตนันท์. (กันยายน 2558). **หลักเกณฑ์ล่าสุดประมูล 4G 1800 MHz**. หนังสือพิมพ์อันดับหนึ่งประจำวงการโทรคมนาคม. สืบค้นจาก <http://www.telecomjournalthailand.com>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **การประเมินมูลค่าหุ้น** .[Online] เข้าถึงได้จาก:
www.tsi-thailand.org/yfs/2014/.../YFS2014_50Persons_Reading2.pdf.
31 มกราคม 2558
- ทับขวัญ หอมจำปา , ปัทมน์ บุญญาวานิชย์. (2 เมษายน 2558). **ประมูลคลื่น 1800 และ 900 MHz ... แรงผลักดันธุรกิจ-เศรษฐกิจที่ไม่ควรมองข้าม** [Online] เข้าถึงได้จาก:
<https://www.scbeic.com/th/detail/product/324>. 30 พฤศจิกายน 2558.
- บริกแฮม, ยูจีน เอฟ. 2543. **การจัดการเงิน**. แปลโดย เรืองรัก จำปาเงิน. บริษัท บุ๊คเน็ต จำกัด, กรุงเทพฯ.
- บุญนาถ เกิดสินธุ์. 2554. **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ปัทมิตา สินธุ์ชัย. 2556. **ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี**. การค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พรรณนุภา ชูวณิมิตรกุล. 2555. **การเงินธุรกิจ**. ภาควิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2555. **การวิเคราะห์งบการเงิน หลักและการประยุกต์**. พิมพ์ครั้งที่ 12 . บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน). กรุงเทพมหานคร.

เอกสารอ้างอิง(ต่อ)

- มหาวิทยาลัยมหิดล . **อัตราส่วนทางการเงิน**. [Online] เข้าถึงได้จาก:
<http://www.op.mahidol.ac.th/orfa/ratio.html#up>. 30 มกราคม 2558.
- เยาวลักษณ์ สุขวิบูลย์. 2555. **รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์**. พิมพ์ครั้งที่ 3.
 ห้างหุ้นส่วนจำกัด ทีพีเอ็น เพรส. กรุงเทพมหานคร.
- เริงรัก จำปาเงิน. 2544. **การจัดการทางการเงิน**. พิมพ์ครั้งที่ 2. บริษัท บัญเเนท จำกัด.
 กรุงเทพมหานคร.
- เลอทัต ศุภดิถก. (13 ตุลาคม 2555). **Growth ประเภทการเติบโตของธุรกิจ**. นิตยสาร S+M
 Magazine ฉบับ ตุลาคม พ.ศ. 2555. สืบค้นจาก <http://lertad.com/columns/sm-magazine/growth/>.
- วิธีหาผลตอบแทนจากยอดขาย**. [Online] เข้าถึงได้จาก: <http://incquity.com/articles/money-talk/calculate-net-profit-margin>. 11 พฤษภาคม 2558.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์. 2543. **หลักการตลาด**. บริษัท ธีระฟิล์มและโซเท็กซ์ จำกัด. กรุงเทพมหานคร.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2556. **ตลาดการเงินและตลาดทุนในหลักทรัพย์
 หลักสูตรแนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์**. พิมพ์ครั้งที่ 16. 678 หน้า .
 บริษัท พรินท์ ซิตี จำกัด. กรุงเทพมหานคร.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. **การเงินธุรกิจ**.
 180 หน้า. บริษัท อัมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน). กรุงเทพมหานคร.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2556. **อ่านงบการเงิน
 อย่างไม่ให้ประโยชน์** . บริษัท พรินท์ ซิตี จำกัด. กรุงเทพมหานคร.
- สภาวิชาชีพข่าวและวิทยุโทรทัศน์ไทย. **พระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่** [Online]
 เข้าถึงได้จาก: http://www.newsbroadcastingcouncil.or.th/?page_id=349. 17
 พฤศจิกายน 2558.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. 2557. **แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2557)**. [Online]
 เข้าถึงได้จาก: <http://www.fap.or.th/images/>. 27 มกราคม 2557.

เอกสารอ้างอิง(ต่อ)

- สำนักงานกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ. **ประกาศ**
รายชื่อผู้เข้าร่วมการประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมย่าน 1800
MHz. [Online] เข้าถึงได้จาก : <http://www.nbt.go.th/wps/wcm/connect/NBTC/>.
 30 ตุลาคม 2558.
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ . **เครื่องชี้การพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของ**
ประเทศไทย.[Online] เข้าถึงได้จาก:
http://service.nso.go.th/nso/web/publication/pub_ict.html. 5 มกราคม 2558.
- สิริเกียรติ รัชชศานติ. 2545. **การเงินธุรกิจ 1. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.**
 เชียงใหม่.
- สุมาลี อุณหะนันท์. 2552 . **การบริหารการเงินเล่ม 1. พิมพ์ครั้งที่ 7. โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.**
 กรุงเทพมหานคร.
- สุภา เจริญยิ่ง. (11 มิถุนายน 2557). **Management Insights : วิธีการบริหาร ความเสี่ยงสภาพคล่อง.**
 การเงินธนาคาร MONEY & BANKING MAGAZINE ฉบับที่ 386 ประจำเดือน มิถุนายน 2557.
 สืบค้นจาก <http://www.moneyandbanking.co.th/moneytips.php?isb=isb006&newsID=6220>.
- อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ . 2556. **การเงินธุรกิจ.พิมพ์ครั้งที่ 13. ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ**
 มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อรพินเหล่าประเสริฐ. **การวิเคราะห์งบการเงิน.คณะบัญชีมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.** [Online]
 เข้าถึงได้จาก:
http://www.dbdacademy.com/etraining/upload/document/2013/06/e5aec364b1425bb6e5bb702fc64893daFinancial_Analysis.pdf. 29 มกราคม 2558.
- อัตราส่วนทางการเงิน.**[Online] เข้าถึงได้จาก:
<http://icesuntisuk.blogspot.com/2013/10/finance-statement-analysis.html>.
 29 มกราคม 2558.

เอกสารอ้างอิง(ต่อ)

- อำนาจ โจ้สว่าง,กฤตพันธ์ ก้าวสัมพันธ์. (1 ตุลาคม 2558).**นับถอยหลังวันประมูลคลื่นความถี่ 1800 MHz และ 900 MHz.** Sector Report กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT Sector) Ktb Securities. [Online] เข้าถึงได้จาก:
http://www.ktbst.co.th/thd/thai/stock.tech/stock/102015/ICT_151001.pdf
- Daily,Catherine M.and Dollinger,Marc J.,1992. **An empirical examination of ownership structure in family and professionally managed firms.** Family Business Review, Vol.5, No.2, 117-136.
- Doanaldson,G. 1984. **Managing Corporate Wealth : The Operation of a Comprehensive Financial Goals System.** New York : Praeger.
- Dupont. 2007. **Sustainable Growth.** Retrieved March 15, 2007 From <http://www.2.dupont.com>.





ภาคผนวก ก

Logistic Regression

Case Processing Summary

Unweighted Cases(a)		N	Percent
Selected Cases	Included in Analysis	140	100.0
	Missing Cases	0	.0
	Total	140	100.0
Unselected Cases		0	.0
Total		140	100.0

a. If weight is in effect, see classification table for the total number of cases.

Dependent Variable Encoding

Original Value	Internal Value
ไม่ชนะการประมุล	0
ชนะการประมุล	1

Block 0: Beginning Block

Classification Table(a,b)

	Observed		Predicted		
			WIN		Percentage Correct
			ไม่ชนะการประมุล	ชนะการประมุล	
Step 0	WIN	ไม่ชนะการประมุล	0	70	.0
		ชนะการประมุล	0	70	100.0
	Overall Percentage				50.0

a. Constant is included in the model.

b. The cut value is .500

Variables in the Equation

		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 0	Constant	.000	.169	.000	1	1.000	1.000

Variables not in the Equation

			Score	df	Sig.
Step 0	Variables	D/E	15.664	1	.000
		NPM	.495	1	.482
		GROW_ASS	.949	1	.330
		GROW_OPE	2.655	1	.103
		CURRENT	20.333	1	.000
		FIXED_AS	1.767	1	.184
	Overall Statistics		31.642	6	.000

Block 1: Method = Enter

Omnibus Tests of Model Coefficients

		Chi-square	df	Sig.
Step 1	Step	44.346	6	.000
	Block	44.346	6	.000
	Model	44.346	6	.000

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	149.735	.271	.362

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	28.792	8	.702

Contingency Table for Hosmer and Lemeshow Test

	WIN = ประมูลไม่ได้		WIN = ประมูลได้		Total
	Observed	Expected	Observed	Expected	
Step 1 1	14	13.885	0	.115	14
2	14	12.456	0	1.544	14
3	9	8.739	5	5.261	14
4	7	7.020	7	6.980	14
5	9	6.536	5	7.464	14
6	1	6.001	13	7.999	14
7	0	5.178	14	8.822	14
8	5	4.364	9	9.636	14
9	5	3.779	9	10.221	14
10	6	2.041	8	11.959	14

Classification Table(a)

	Observed	Predicted			
		WIN		Percentage Correct	
		ประมูลไม่ได้	ประมูลได้		
Step 1	WIN	ประมูลไม่ได้	40	30	57.1
		ประมูลได้	9	61	87.1
	Overall Percentage				72.1

a The cut value is .500

Variables in the Equation

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)	95.0% C.I. for EXP(B)	
							Lower	Upper
Step 1(a) D/E	.408	.173	5.604	1	.018	1.504	1.073	2.110
NPM	.119	.590	.041	1	.840	1.126	.354	3.578
GROW_ASS	-.010	.012	.676	1	.411	.990	.966	1.014
GROW_OPE	-.002	.002	1.593	1	.207	.998	.994	1.001
CURRENT	-.389	.158	6.044	1	.014	.678	.497	.924
FIXED_AS	1.051	.959	1.202	1	.273	2.861	.437	18.742
Constant	-.038	.481	.006	1	.937	.963		

a Variable(s) entered on step 1: D/E, NPM, GROW_ASS, GROW_OPE, CURRENT, FIXED_AS.

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล มุชิตกา ตั้งสิทธิ์วัฒน์
วัน เดือน ปีเกิด 24 กรกฎาคม 2530
ภูมิลำเนา 32 ซอยสงระภา 2 แขวงสีกัน เขตดอนเมือง กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา

วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
ประกาศนียบัตรวิชาชีพ(ปวช.)	โรงเรียนสยามบริหารธุรกิจ (SBAC)	2548
ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง (ปวส.)	โรงเรียนสยามบริหารธุรกิจ (SBAC)	2550
บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี)	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล ตะวันออก วิทยาเขตจักรพงษ์ภูวนาถ	2552

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

พ.ศ. 2556 - ปัจจุบัน นักวิชาการตรวจสอบภายในปฏิบัติการ สำนักงานปลัดกระทรวง
คมนาคม

