

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิ
ของธนาคารพาณิชย์ ในจังหวัดเชียงใหม่

ชื่อผู้เขียน

นางสาววิชา สุวรรณกฤหาสน์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ ผศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ ประธานกรรมการ
อาจารย์ ดร.สังคม สุวรรณรัตน์ กรรมการ
อาจารย์ กาญจนา โชคถาวร กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่ มีวัตถุประสงค์ต้องการที่จะศึกษาถึงลักษณะของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความต้องการของผู้ร่วมลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่ รวมทั้งการศึกษาวเคราะห์ถึงผลงานการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่ผ่านมาในอดีต

การเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นการออกแบบสอบถามจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของธนาคารทั้ง 4 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) ออกแบบสอบถามทั้งหมด 200 ชุด จำนวนธนาคารละ 50 ชุด สำหรับในส่วนของการศึกษาในเรื่องของผลงานการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์เป็นการนำข้อมูลมาจากรายการประจำปีของแต่ละธนาคารนับตั้งแต่ปีพ.ศ.2532 – พ.ศ. 2541 โดยการใช้อัตราส่วน (Ratio) ต่างๆ เข้ามาช่วยในการศึกษาวิเคราะห์ครั้งนี้

ผลของการศึกษาปรากฏว่า ส่วนที่ 1 ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์มากที่สุดได้แก่ อัตราผลตอบแทน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในขณะนั้น รองลงมาได้แก่ ผลกำไรของธนาคาร ความเชื่อมั่นในตัวธนาคาร ภาวะเศรษฐกิจ ผลการดำเนินงานของธนาคาร รวมทั้งในเรื่องของชื่อเสียงและฐานะของธนาคารพาณิชย์ ตามลำดับ ส่วนปัจจัยที่เป็นสาเหตุทำให้กลุ่มลูกค้าปฏิเสธการลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์มากที่สุดได้

แก่ มูลค่าของเงินที่นำมาลงทุน รองลงมาได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนในการได้คืนเงินต้น ผล
กำไรของธนาคาร ระยะเวลาของหุ้นกู้ และผลการดำเนินงานของธนาคารตามลำดับ ส่วนที่ 2 การศึกษา
วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ผลปรากฏว่า 1).อัตราส่วนที่ใช้วัดการมีเงินทุนเพียง
พอของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่งนั้นประกอบไปด้วย 1.1).อัตราส่วนหนี้สินและทุนทำการธนาคาร ซึ่ง
ผลออกมาว่าธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดที่สุดในขณะที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด
(มหาชน)มีค่าในส่วนนี้ค่อนข้างไม่ดีนักเมื่อเทียบกับอีกธนาคารทั้ง 3 แห่ง 1.2).อัตราส่วนการหัดตัวของสิน
ทรัพย์เสี่ยงของธนาคารพาณิชย์นั้นปรากฏว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีอัตราส่วนการหัดตัวของ
สินทรัพย์เสี่ยงน้อยที่สุด และธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)กลับมีอัตราส่วนการหัดตัวของสินทรัพย์เสี่ยง
มากที่สุด 1.3).อัตราส่วนระหว่างหนี้สินต่อทุนทั้งหมด พบว่าธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) มีค่า
ของอัตราส่วนนี้น้อยที่สุดในกลุ่มของธนาคารทั้ง 4 แห่ง 1.4).อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์ถาวรต่อทุน
ทั้งหมดของธนาคารนั้น ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีมูลค่าของสินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับ
ทุนของธนาคารที่ธนาคารมีอยู่มากที่สุด รองลงมาได้แก่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) 1.5).
อัตราส่วนระหว่างเงินกู้ยืมทั้งหมดต่อทุนทั้งหมดของธนาคาร ผลของการวิเคราะห์พบว่าธนาคารกรุงศรี
อยุธยา จำกัด(มหาชน)มีอัตราค่าเฉลี่ยรวมต่ำที่สุดในขณะที่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) มีอัตราเฉลี่ย
ของอัตราส่วนนี้สูงที่สุด 1.6).อัตราส่วนระหว่างทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์หักเงินสด พบว่าธนาคารกสิกร
ไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมที่สูงที่สุดในจำนวนธนาคารทั้ง 4 แห่ง และ 1.7).อัตราส่วนระหว่างการ
ลงทุนยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลต่อทุนทั้งหมดของธนาคาร ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ย
รวมที่สูงเมื่อเทียบกับธนาคารทั้ง 4 แห่ง เช่นเดียวกับอัตราส่วนระหว่างทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์หักเงิน
สดของธนาคาร 2).อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์สรุปได้ว่า 2.1).อัตราส่วนของการ
ถอนเงินฝากนั้น ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) เป็นธนาคารเดียวใน 4 ธนาคารที่มีค่าเฉลี่ยรวมที่
สูงกว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่ง 2.2).อัตราส่วนระหว่างเงินสดต่อเงินฝากของธนาคาร
จะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมน้อยที่สุดใน 4 ธนาคาร
และธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)มีอัตราส่วนระหว่างเงินสดต่อเงินฝากของธนาคารมากที่สุด 2.3).
อัตราส่วนระหว่างเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลต่อเงินฝากทั้งหมดของธนาคารนั้น ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด(มหาชน) มีอัตราค่าเฉลี่ยรวมที่สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับอีก 3 ธนาคาร 2.4).อัตราส่วนระหว่าง
เงินให้กู้ยืมต่อเงินฝากของธนาคาร ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)มีอัตราที่สูงที่สุดเพียงธนาคารเดียวที่
ค่าเฉลี่ยรวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยรวมของทั้ง 4 ธนาคาร ในขณะที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มี
อัตราส่วนนี้น้อยที่สุด และ 3).อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์พบว่า

3.1).อัตราส่วนดอกเบี้ยรับต่อเงินให้กู้ยืมนั้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) มีค่าของอัตราส่วนนี้มากที่สุด 3.2).อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ปรากฏว่าธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราส่วนนี้น้อยที่สุด ในขณะที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราส่วนนี้มากที่สุด และ3.3).อัตราส่วนระหว่างค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมดต่อรายได้ทั้งหมดพบว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราเฉลี่ยรวมน้อยที่สุด และมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารทั้ง 4 แห่ง แต่สำหรับธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมของอัตราส่วนนี้สูงที่สุด

จากผลการศึกษาค้นคว้าวิจัยในครั้งนี้ ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะ โดยจะแบ่งการเสนอแนะออกเป็น 3 ด้านคือ ด้านลูกค้า ซึ่งการที่ลูกค้าจะตัดสินใจร่วมลงทุนในแต่ละครั้ง ลูกค้าควรจะมีการศึกษาในเรื่องของคุณสมบัติและประโยชน์ต่างๆ ให้ดีเสียก่อน รวมทั้งจะต้องศึกษาถึงความได้เปรียบเสียเปรียบที่ลูกค้าจะได้รับจากการที่จะเข้าไปร่วมลงทุนในหุ้นกู้ด้วยสิทธิของธนาคารในแต่ละครั้ง ลูกค้าควรจะมีการหาข้อมูลข่าวสารจากแหล่งข่าวสารที่เชื่อถือได้ ด้านธนาคาร ควรจะเป็นผู้ที่นำเสนอข้อมูลที่แท้จริงให้กับลูกค้า ควรพิจารณาถึงปัจจัยและศึกษาถึงปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ที่จะมีผลต่อการระดมทุนของธนาคาร ควรจะหาความหลากหลายในการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิของธนาคารในแต่ละครั้งเช่นการกำหนดอัตราดอกเบี้ย ระยะเวลาหรืออายุของหุ้นกู้ และในเรื่องของทางเลือกการลงทุนต่างๆ ที่แผ่มา กับหุ้นกู้ เพื่อจะได้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างทั่วถึง และด้านที่3 คือด้านรัฐบาล รัฐบาลควรจะเข้ามาสนับสนุนในเรื่องของการออกหุ้นกู้ของธนาคารพาณิชย์อย่างเต็มที่ ควรจะส่งเสริมและพัฒนาตลาดรองของตราสารหนี้ที่มีความทันสมัยและเป็นที่น่าสนใจของผู้ลงทุน รวมไปถึงเรื่องของกฎ ระเบียบต่างๆ ที่เป็นอุปสรรคต่อการลงทุนของทั้งฝ่ายผู้ลงทุน และฝ่ายผู้ออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิ

Independent Study Title	Factors Affecting The Investment Decision Making on The Commercial Banks' Subordinated Debentures in Chiang Mai Province	
Author	Miss Wichaya Suwankrughasn	
M.Econ	Economics	
Examining Committee	Assist. Prof. Dr.Prasert Chaitip	Chairman
	Lecturer Dr.Sangkom Suwanarat	Member
	Lecturer Kanchana Chokethaworn	Member

ABSTRACT

The research was about the factors affecting the decisions for the investment in Subordinated Debentures of the Commercial Bank in Chiang Mai. The objective was to study the factors that influence the requirement of co-operators in Subordinated Debentures of the Commercial Bank in Chiang Mai. It also includes an analysis of the results of work at the collection Commercial Bank in previous periods.

The data collecting was in the form of questionnaire targeting 4 banks. Those are the Bangkok Bank Public Company Limited, the Thai Farmer's Bank Public Company Limited, the Siam Commercial Bank Public Company Limited, and the Bank of Ayudhya Public Company Limited, There were 200 copies and each bank got 50 copies. For the study of the results of work at the Commercial Bank , they received data from the annual accounts of each bank for the period of 1989-1998 by using different ratios to assist the analysis.

The results of this study have two parts. The first part, the factor that influenced the decision to buy Subordinated Debentures of the Commercial Bank are the pay back rate and interest rate of deposits at the Commercial Bank at that time. The next factors were the profit of the bank , the trust in the bank , economic conditions, the results of bank work and the fame and

status of Commercial Bank, respectively. The factor which caused the commercial group to refuse the investment in Subordinated Debentures of the Commercial Bank, are first the value of investment second, economic conditions, and the uncertainty in the financial principle refund of the bank, the period of time for debentures and the results of bank work, respectively. The second part, the research of commercial bank finances found that

1) The Capital Adequacy of the four commercial banks consists of :1.1) Leverage Ratio. The results showed that Bangkok Bank Public Company Limited has the lowest average, while the Siam Commercial Bank Public Company Limited has rather worse than the average of the three banks when the bank is compared with the other three banks.1.2) Risk Assets Shrinkage Ratio showed that Siam Commercial Bank Public Company Limited has the least contracted ratio of risk properties, whereas Bangkok Bank Public Company Limited has the most contracted ratio of risk properties.1.3) Liabilities to Net Worth it was found that Thai Farmers' Bank Public Company Limited has the lowest ratio among for the group of 4 banks which were considered in the research.1.4) Fixed Assets to Net Worth Siam Commercial Bank Public Company Limited has the value of the total property compared with bank's investment. The next is Bank of Ayudhya Public Company Limited.1.5) Total Borrowings to net Worth Ratio. From the analysis, Bank of Ayudhya Public Company Limited. has the lowest total average while Bangkok Bank LTD has the highest rate of the rest.1.6) Net Worth to Assets Less Cash, the Thai Farmers' Bank Public Company Limited. has the highest average among the four banks.1.7) Investment less Government Bonds to Net Worth Ratio. The Thai Farmers'Bank Public Company Limited has highest total average , in comparison with the 4 banks as the ratio of total Investment to Assets less Cash of the bank.

2) Liquidity Ratio concluded that :2.1) Deposit Run -Off Ratio it was found that the Siam Commercial Bank Public Company Limited is the only one in 4 bank which has a higher total average than the total average of those 4 commercial banks.2.2) Cash to Deposits we can see that the total average of Bank of Ayudhya Public Company Limited has the lowest total average of the 4 banks. Bangkok Bank Public Company Limited has the highest ratio of cash to deposits of the bank.2.3) Cash and Government Bonds to Deposits. The Bangkok Bank Public Company Limited has the highest average when compared with 3 banks.2.4) Loans to Deposits. Only Bangkok Bank

LTD. has the highest ratio which has a higher total average than the total average of the 4 banks , whereas Bank of Ayudhya Public Company Limited has the lowest ratio.

3) Profitability Ratio found that 3.1) Bank of Ayudhya Public Company Limited has the highest ratio of Interest Income to Average Risk Assets. 3.2) Thai Farmers' Bank Public Company Limited has lowest ratio of Net Profit After Tax to Average Total Assets and Siam Commercial Bank Public Company Limited has the highest ratio. 3.3) Siam Commercial Bank Public Company Limited has the lowest ratio of Total Operating Expenses to Total Revenues and has the lowest total average of the 4 banks. But the Thai Farmers' Bank Public Company Limited has the highest total average of ratio.

Form this research , the researcher has suggestions which are divided into 3 groups that are 1) When the customers decides to invest each time, they should study thoroughly the quality and benefits. They also should study the advantages and disadvantages which were received by the customers after they invest in Subordinated Debentures of the bank each time. The customer should find the information from reliable sources. 2) The bank should be the one which gives the facts to the customers. They should consider the factors and study the problems and difficulties which effect the increasing capital of the bank. The bank should find diversity in buying Subordinated Debentures of the bank each time , for example, by fixing net profit , the period of time of Subordinated term-debt and other options which concealed with the debentures. thus the bank can respond to the requirements of all customers. 3) The government should support buying Subordinated Debentures of the Commercial Bank. They also should promote and develop the minor market of debt securities to be modern and attractive for the investor. This promotion and development include the principles and orders which are the difficulties in investment of both the investors and buyers of Subordinated Debentures.