

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง	การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินกับการจัดอันดับ เครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย SET 100
ชื่อผู้ศึกษา	นางสาวจรรยาพร สงวนวงศ์
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	การเงิน
อาจารย์ที่ปรึกษา	อาจารย์ ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์
ปีการศึกษา	2554

## บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ที่ถูกจัดโดยบริษัททริสเรทติ้ง (TRIS) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546-2553 ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) และใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Panal Least Square)

วัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อสร้างแบบจำลอง (model) ขึ้นมา เพื่อใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 และเพื่อทดสอบความสามารถของแบบจำลอง (model) ที่ได้ โดยเปรียบเทียบกับการจัดอันดับเครดิต ที่เกิดขึ้นจริง และวัดความถูกต้องเป็นร้อยละ นอกจากนี้ตัวแบบอาจใช้เป็นการพยากรณ์แนวโน้มผลการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100

จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาสร้างแบบจำลองของการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ทุกหลักทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่าง 36 หลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนเงินหมุนเวียน ต่อสินทรัพย์รวม (NWCTA) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (GPS) และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ ต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (EBITTDE) โดยการเปรียบเทียบอันดับเครดิตจริงที่ประกาศโดยบริษัททริสเรทติ้ง จำกัด กับอันดับเครดิตที่ได้จากแบบจำลอง พบว่าแบบจำลองสามารถพยากรณ์การจัดอันดับเครดิตได้ถูกต้องจำนวน 43 อันดับ (Observation) จากจำนวนข้อมูลทั้งหมด 65 อันดับ คิดเป็น 66.15 เปอร์เซ็นต์ โดยแบ่งเป็นการพยากรณ์อันดับเครดิตใน

กลุ่ม Low-investment grade (rating BBB+, BBB, BBB-, BB+) ถูกต้อง 47.37  
เปอร์เซ็นต์ ในกลุ่ม Moderate investment grade (rating A+,A, A-) ถูกต้อง 83.78 เปอร์เซ็นต์  
และในกลุ่ม High investment grade (rating AAA, AA+, AA, AA-) ถูกต้อง 33.33 เปอร์เซ็นต์