

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

เนื้อหาบทนี้นำเสนอผลการวิจัย จากการเก็บรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร วัดโดยใช้อันดับเครดิตองค์กรที่จัดโดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด และการกำกับดูแลกิจการวัดค่าโดยใช้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น คะแนนการเปิดเผยข้อมูล ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี สัดส่วนของกรรมการอิสระ การรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น จากนั้นจึงนำข้อมูลเหล่านั้นมาทำการประมวลผลด้วยวิธีทางสถิติที่เหมาะสม เพื่อทำการทดสอบสมมติฐานและทำการวิเคราะห์ผลของข้อมูล รวมถึงปัจจัยควบคุมที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร โดยในบทนี้จะแบ่งเป็น 2 ส่วนคือ

4.1 สถิติเชิงพรรณนา

4.2 สถิติเชิงอนุมาน

4.1 สถิติเชิงพรรณนา

จากการเก็บรวบรวมข้อมูล และทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาทำให้สามารถนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่ศึกษา ได้ดังนี้

4.1.1 ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง

ตารางที่ 4.1 ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง

รายการ	จำนวน (บริษัท)	ร้อยละ
1. กลุ่มตัวอย่างเบื้องต้น	205	100
2. บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์	169	82
3. บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนสมบูรณ์	36	18

จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่ามีกลุ่มตัวอย่างเบื้องต้นจำนวน 205 บริษัท จากจำนวน 205 บริษัท สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์ เพื่อใช้ในการศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลได้ร้อยละ 82 ของกลุ่มตัวอย่างเบื้องต้น (จำนวน 169 บริษัท) ที่เหลืออีก

ประมาณร้อยละ 18 (จำนวน 36 บริษัท) เป็นกลุ่มตัวอย่างที่มีข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ กล่าวคือ ไม่มีข้อมูลทางการเงิน ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ถือหุ้น รายงานการประชุม รวมถึงไม่มีข้อมูลอื่นๆ ที่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษา เป็นต้น

รายชื่อบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง แสดงไว้ในภาคผนวก ก

4.1.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรที่ศึกษา

ในส่วนนี้เป็นการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรที่ศึกษา การนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม คือ (1) ตัวแปรตาม (2) ตัวแปรอธิบาย และ (3) ตัวแปรควบคุม ในการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นสามารถแสดงข้อมูลเชิงสถิติเกี่ยวกับค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของตัวแปรแต่ละตัว จากกลุ่มตัวอย่าง 169 ตัวอย่าง

คำอธิบายตัวแปร

CRT	คือ การจัดอันดับเครดิตองค์กร
BLOCK	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%
INST	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน
INSIDE	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน
RIGHT_SCORE	คือ คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น
DISE_SCORE	คือ คะแนนการเปิดเผยข้อมูล
AUD	คือ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี
BRD_IND	คือ สัดส่วนของกรรมการอิสระ
CEOPOWER	คือ การรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร
BRD_EXPERT	คือ สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น
LEV	คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม
ROA	คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
GPS	คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย
SIZE	คือ ขนาดของบริษัท
FNF	คือ ตัวแปรชี้ความเป็นสถาบันการเงิน

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติ

4.1.2.1 ตัวแปรตาม

การจัดอันดับเครดิตองค์กร (CRT)

ตารางที่ 4.2 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงการจัดอันดับเครดิตองค์กร

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CRT	ตัวแปรเทียบ	0	1	0.615	0.488

จากตารางที่ 4.2 การจัดอันดับเครดิตเป็นตัวแปรเทียบ คือให้ 1 แทน อันดับเครดิตสูง และ 0 แทน อันดับเครดิตต่ำ จากค่าเฉลี่ยมีค่า เท่ากับ 0.615 แสดงว่าตัวอย่างส่วนใหญ่ มีอันดับเครดิตที่สูง

4.1.2.2 ตัวแปรอิสระ (ตัวแปรอธิบาย)

การกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย (1) โครงสร้างความเป็นเจ้าของและอิทธิพล (2) สิทธิของผู้ถือหุ้น (3) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส (4) โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท

1. โครงสร้างความเป็นเจ้าของและอิทธิพล วัดโดย สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน

- สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% (BLOCK)

ตารางที่ 4.3 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
BLOCK	ร้อยละ	0.00	96.120	21.574	19.175

จากตารางที่ 4.3 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% อยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 0 (ไม่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% มีจำนวน 51 บริษัท) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 96.120 ได้แก่ บริษัท

ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 21.574 นั่นคือบริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ไม่มากนัก แต่ก็มีบางบริษัทที่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% และก็มีบางบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ในสัดส่วนที่สูง

- สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน (INST)

ตารางที่ 4.4 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
INST	ร้อยละ	0.00	99.360	33.717	23.910

จากตารางที่ 4.4 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 0 (นั่นคือ ไม่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน ได้แก่ บริษัท ห้างเย็นเอเชียนซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 99.360 (ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 33.717 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันที่ค่อนข้างสูงซึ่งเป็นผลดีต่อกองทุนรายย่อย เพราะผู้ถือหุ้นสถาบันสามารถใช้อำนาจผ่านการถือหุ้นที่สูงกระตุ้นให้บริษัทมีการดำเนินงานอย่างโปร่งใส

- สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน (INSIDE)

ตารางที่ 4.5 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
INSIDE	ร้อยละ	0.00	66.490	6.273	11.267

จากตารางที่ 4.5 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายในอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 0 (นั่นคือ ไม่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน มีจำนวน 83 บริษัท) มีถึงค่าสูงสุดร้อยละ 66.490 (บริษัท พฤษา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.273 แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายในที่ไม่มากนัก ซึ่งจะส่งผลดีกับผู้ถือหุ้นรายอื่น เพราะจะทำให้สามารถ

ตรวจสอบการทำงานของผู้บริหารได้ และนอกจากนี้ก็จะได้รับความไว้วางใจจากนักลงทุนทั่วไปที่จะเข้าไปลงทุน

2. สิทธิของผู้ถือหุ้น วัดโดยคะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น
 - คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น (RIGHT_SCORE)

ตารางที่ 4.6 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงคะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
RIGHT_SCORE	ร้อยละ	68.182	100	87.059	7.304

จากตารางที่ 4.6 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีคะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้นอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 68.182 (มีจำนวน 6 บริษัท) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 100 (บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม พ.ศ. 2545) และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 87.059 แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งผลดีแก่ผู้ถือหุ้นที่จะมีสิทธิในการตัดสินใจที่เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท

3. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส วัดโดย คะแนนการเปิดเผยข้อมูล และขนาดของสำนักงานสอบบัญชี

- คะแนนการเปิดเผยข้อมูล (DISE_SCORE)

ตารางที่ 4.7 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงคะแนนการเปิดเผยข้อมูล

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
DISE_SCORE	ร้อยละ	65.909	100	95.913	4.833

จากตารางที่ 4.7 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีคะแนนการเปิดเผยข้อมูล อยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 65.909 (บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2546 และ พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 100 (มีจำนวน 65 บริษัท) และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 95.913 แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่มีการเปิดเผยข้อมูลที่สูง ทำให้สามารถติดตามการปฏิบัติงานของคณะกรรมการและคณะผู้บริหารได้ เพื่อจะให้เกิดความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูลอย่างทันเวลาจะช่วยให้สามารถแก้ปัญหาได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี (AUD)

ตารางที่ 4.8 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงขนาดของสำนักงานสอบบัญชี

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
AUD	ตัวแปรเทียม	0	1	0.846	0.362

จากตารางที่ 4.8 ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี เป็นตัวแปรเทียม โดย 1 แทน บริษัทตรวจสอบบัญชีที่ใช้สำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ (Big 4) และ 0 แทน กรณีอื่นๆ จากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.846 แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษาส่วนใหญ่ตรวจสอบบัญชีโดยใช้สำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่

4. โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท วัดโดย สัดส่วนของกรรมการอิสระ การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร และสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น

- สัดส่วนของกรรมการอิสระ (BRD_IND)

ตารางที่ 4.9 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนของกรรมการอิสระ

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
BRD_IND	ร้อยละ	20.000	93.333	57.129	18.561

จากตารางที่ 4.9 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีสัดส่วนกรรมการที่เป็นอิสระอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 20 (บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2545 และ พ.ศ. 2546) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 93.333 (บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2546 - พ.ศ. 2549) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 57.129 ซึ่งเกินกว่าจำนวนที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้คือร้อยละ 33.333 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แต่งตั้งกรรมการอิสระตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และการที่บริษัทมีสัดส่วนของกรรมการอิสระที่สูงจะทำให้มีการถ่วงอำนาจของฝ่ายบริหาร โดยจะควบคุมดูแลให้ฝ่ายบริหารบริหารงานให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทและผู้ถือหุ้น

- การควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร
(CEO_POWER)

ตารางที่ 4.10 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงการควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและ
ประธานบริหาร

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
CEO_POWER	ตัวแปรเทียม	0	1	0.047	0.213

จากตารางที่ 4.10 การควมรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร เป็น ตัวแปรเทียม โดย 1 แทน ประธานกรรมการและประธานบริหารเป็นบุคคลคนเดียวกัน และ 0 แทน ไม่ใช่ จากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.047 แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษาส่วนใหญ่มีประธาน กรรมการและประธานบริหารเป็นคนละคนกัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีการถ่วงดุล อำนาจฝ่ายบริหาร โดยทำการแยกตำแหน่งประธานกรรมการและประธานบริหารออกจากกัน

- สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น
(BRD_EXPERT)

ตารางที่ 4.11 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงสัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการ
ในบริษัทอื่น

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
BRD_EXPERT	ร้อยละ	7.143	100	52.693	22.025

จากตารางที่ 4.11 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีสัดส่วนของกรรมการบริษัท ที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่นอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 7.143 (บริษัท หลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2545) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 100 (บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2547 บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 52.693 แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่มีสัดส่วนของกรรมการบริษัท ที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่นที่ค่อนข้างสูง

4.1.2.3 **ตัวแปรอิสระ (ตัวแปรควบคุม)** ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย ขนาดของบริษัท และตัวแปรที่ความเป็นสถาบันการเงิน

1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (LEV)

ตารางที่ 4.12 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
LEV	ร้อยละ	10.162	99.716	58.953	20.822

จากตารางที่ 4.12 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ 10.162 (บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 99.716 (บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2548) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 58.953 แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่มีโครงสร้างเงินทุนของกิจการจากการจัดหาทุนในส่วนหนี้สินของกิจการมีสัดส่วนมากกว่าการจัดหาทุนโดยวิธีอื่นเล็กน้อย

2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 4.13 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ROA	ร้อยละ	-11.273	18.380	5.200	5.138

จากตารางที่ 4.13 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ -11.273 (บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 18.380 (โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2548) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.200 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงถึงความสามารถและประสิทธิภาพของฝ่ายบริหารในการใช้สินทรัพย์ของกิจการที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการ

3. อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (INT_COV)

ตารางที่ 4.14 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
INT_COV	เท่า	-11.525	8,758,842.224	52,289.401	673,737.876

จากตารางที่ 4.14 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีอัตราอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดเท่ากับ -11.525 เท่า (บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดเท่ากับ 8,758,842.224 เท่า (บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2547) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 52,289.401 เท่า แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่มีความสามารถในการชำระหนี้ และแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารในการชำระดอกเบี้ย

4. อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (GPS)

ตารางที่ 4.15 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
GPS	ร้อยละ	-10.250	96.386	39.180	23.300

จากตารางที่ 4.15 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีอัตราอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายอยู่ในขอบเขตระหว่างค่าต่ำสุดร้อยละ -10.250 (บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) ถึงค่าสูงสุดร้อยละ 96.386 (บริษัท หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2546) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.180 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย แสดงถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายของฝ่ายบริหาร ซึ่งหมายถึงความสามารถในการทำกำไรจากยอดขาย

5. ขนาดของบริษัท (SIZE)

ตารางที่ 4.16 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงขนาดของบริษัท

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
SIZE	ล้านบาท	975.341	749,568.760	72,523.256	137620677920.86

จากตารางที่ 4.16 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษามีขนาดของบริษัทโดยพิจารณาจากสินทรัพย์รวม มียอดสินทรัพย์รวมต่ำสุด 975.341 ล้านบาท (บริษัท วิค แอนด์ ซุก ลันด์ พ.ศ. 2546) และยอดสินทรัพย์รวมสูงสุด 749,568.760 ล้านบาท (ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2549) และในภาพรวมบริษัทที่เป็นตัวอย่างมีสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ย เท่ากับ 72,523.256 ล้านบาท

6. ตัวแปรที่ชี้ความเป็นสถาบันการเงิน (FNF)

ตารางที่ 4.17 ค่าสถิติพื้นฐานแสดงตัวแปรที่ชี้ความเป็นสถาบันการเงิน

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
FNF	ตัวแปรเทียม	0	1	0.278	0.449

จากตารางที่ 4.17 ตัวแปรที่ชี้ความเป็นสถาบันการเงิน เป็น ตัวแปรเทียม โดย 1 แทนบริษัทที่ศึกษาเป็นสถาบันการเงิน และ 0 แทน ไม่ใช่ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.278 แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนที่นำมาศึกษาเป็นสถาบันการเงิน ร้อยละ 27.80 (47 ตัวอย่าง) ของจำนวนตัวอย่างที่นำมาศึกษาทั้งหมด (169 ตัวอย่าง)

4.2 สถิติเชิงอนุมาน

การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน เป็นเทคนิคในการประมวลผลข้อมูล เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ (ตัวแปรอิสระ) กับการจัดอันดับเครดิตองค์กร (ตัวแปรตาม) ตามตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย ซึ่งแสดงรายละเอียดไว้ในบทที่ 3 ในส่วนของการพัฒนาสมมติฐานและตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย

4.2.1 การทดสอบความเหมาะสมของสมการโลจิสติก

เป็นการใช้ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test ใช้ในการทดสอบความเหมาะสมของสมการความถดถอยโลจิสติก โดยพิจารณาจากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ (Sig.) ซึ่งในการทดสอบโดยใช้สถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test กำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั่นคือ หากระดับนัยสำคัญจากการทดสอบมากกว่า 0.05 (Sig. > 0.05) แสดงว่า สมการความถดถอยโลจิสติกที่ได้มีความเหมาะสม ในทางกลับกันหากระดับนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (Sig < 0.05) แสดงว่า สมการความถดถอยโลจิสติกที่ได้ไม่มีความเหมาะสม

สมการความถดถอยโลจิสติก ที่ใช้ในการศึกษารุ่นนี้ คือ

$$P(\text{ประเภทการจัดอันดับเครดิต}) = \frac{1}{1 + e^{-y}}$$

โดยที่

$$y = \beta_0 + \beta_1 \text{BLOCK} + \beta_2 \text{INST} + \beta_3 \text{INSIDE} + \beta_4 \text{RIGHT_SCORE} + \beta_5 \text{DISE_SCORE} + \beta_6 \text{AUD} + \beta_7 \text{BRD_IND} + \beta_8 \text{CEO_POWER} + \beta_9 \text{BRD_EXPERT} + \beta_{10} \text{LEV} + \beta_{11} \text{ROA} + \beta_{12} \text{INT_COV} + \beta_{13} \text{GPS} + \beta_{14} \text{SIZE} + \beta_{15} \text{FNF} + e$$

สมมติฐานของการทดสอบ คือ

H_0 : สมการเหมาะสม

H_1 : สมการไม่เหมาะสม

ตารางที่ 4.18 แสดงค่าสถิติ Hosmer and Lemeshow Goodness-of-Fit Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	4.893	8	0.769

จากตารางที่ 4.18 พบว่า ระดับนัยสำคัญจากการทดสอบ เท่ากับ 0.769 ซึ่งสูงกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 แสดงว่าสมการที่ได้มีความเหมาะสมที่จะนำมาเป็นตัวแทนจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

4.2.2 ผลการจัดกลุ่มข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

ตารางที่ 4.19 ความถูกต้องในการจัดกลุ่มข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก

การจัดอันดับเครดิตที่เกิดขึ้นจริง	การพยากรณ์แนวโน้มการจัดอันดับเครดิตจากตัวแบบ		รวม
	อันดับเครดิตในระดับสูง	อันดับเครดิตในระดับต่ำ	
อันดับเครดิตในระดับสูง (จำนวน) (ร้อยละ)	91 (87.50)	13 (12.50)	104 (100)
อันดับเครดิตในระดับต่ำ (จำนวน) (ร้อยละ)	20 (30.77)	45 (69.23)	65 (100)

80.50% ของตัวอย่างทั้งหมดที่จัดประเภทได้ถูกต้อง

จากตารางที่ 4.19 พบว่า ตัวแบบจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกมีความสามารถในการพยากรณ์ได้ถูกต้อง จำนวน 136 หน่วยวิเคราะห์ จากจำนวนหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด 169 หน่วยวิเคราะห์ คิดเป็นร้อยละ 80.50 โดยสามารถพยากรณ์แนวโน้มการจัดอันดับเครดิตในระดับสูงได้ถูกต้อง 91 หน่วยวิเคราะห์ จากจำนวนหน่วยวิเคราะห์ที่มีการจัดอันดับในระดับสูงทั้งหมด 104 หน่วยวิเคราะห์ คิดเป็นร้อยละ 87.50 และสามารถพยากรณ์แนวโน้มการจัดอันดับเครดิตในระดับต่ำได้ถูกต้องจำนวน 45 หน่วยวิเคราะห์ จากจำนวนหน่วยวิเคราะห์ที่มีการจัดอันดับเครดิตในระดับต่ำทั้งหมด 65 หน่วยวิเคราะห์ คิดเป็นร้อยละ 69.23 ทั้งนี้มีการจัดประเภทที่ผิดพลาดอยู่ 33 หน่วยวิเคราะห์ จากจำนวนหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด 169 คิดเป็นร้อยละ 19.50

สรุปคือ ความถูกต้องในการจัดกลุ่มของข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก คิดเป็นร้อยละ 80.50 หรืออาจกล่าวได้ว่าตัวแบบจากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกสามารถจัดประเภทข้อมูลได้ถูกต้องโดยรวมร้อยละ 80.50

4.2.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจัดอันดับ เครดิตองค์กร

ตารางที่ 4.20 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจัดอันดับ
เครดิตองค์กร

$$\begin{aligned} \text{CRT} = & \beta_0 + \beta_1 \text{BLOCK} + \beta_2 \text{INST} + \beta_3 \text{INSIDE} + \\ & \beta_4 \text{RIGHT_SCORE} + \beta_5 \text{DISE_SCORE} + \beta_6 \text{AUD} + \\ & \beta_7 \text{BRD_IND} + \beta_8 \text{CEOPOWER} + \beta_9 \text{BRD_EXPERT} + \\ & \beta_{10} \text{LEV} + \beta_{11} \text{ROA} + \beta_{12} \text{INT_COV} + \beta_{13} \text{GPS} + \\ & \beta_{14} \text{SIZE} + \beta_{15} \text{FNF} + e \end{aligned}$$

ตัวแปร	ทิศทางความสัมพันธ์ ที่คาดหวัง (Predicted relation)	ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์โดยประมาณ (β)	p-value
Constant	N/A	-16.354	0.009
BLOCK	-	3.138	0.060
INST	+	6.677	0.001**
INSIDE	-	3.767	0.172
RIGHT_SCORE	+	1.388	0.678
DISE_SCORE	+	-10.466	0.141
AUD	+	1.975	0.032**
BRD_IND	+	3.297	0.152
CEO_POWER	-	2.037	0.111
BRD_EXPERT	-	3.294	0.010**
LEV	-	0.397	0.834
ROA	+	11.459	0.062
INT_COV	+	0.001	0.688
GPS	+	1.893	0.196
LN	+	0.670	0.009**
FNF	+	0.626	0.488

** ระดับนัยสำคัญ 0.05

โดยที่

CRT	คือ การจัดอันดับเครดิตองค์กร
BLOCK	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%
INST	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน
INSIDE	คือ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน
RIGHT_SCORE	คือ คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น
DISE_SCORE	คือ คะแนนการเปิดเผยข้อมูล
AUD	คือ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี
BRD_IND	คือ สัดส่วนของกรรมการอิสระ
CEO_POWER	คือ การรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธาน บริหาร
BRD_EXPERT	คือ สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการใน บริษัทอื่น
LEV	คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม
ROA	คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
GPS	คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย
SIZE	คือ ขนาดของบริษัท
FNF	คือ ตัวแปรชี้ความเป็นสถาบันการเงิน

จากตารางที่ 4.20 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% พบว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5%

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% เป็นตัวแปรที่วัดค่าโดยใช้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ต่อจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 3.138 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% มีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งแตกต่างกับ

สมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตขององค์กร

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบัน วัดค่าโดยใช้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันต่อจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 6.677 แสดงว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงว่าบริษัทที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสถาบันสูงจะทำให้มีการจัดอันดับเครดิตขององค์กรในอันดับที่ดี

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน วัดค่าโดยใช้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายในต่อจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 3.767 แสดงว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ซึ่งแตกต่างกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน ไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตขององค์กร

คะแนนสิทธิของผู้ถือหุ้น

คะแนนสิทธิผู้ถือหุ้น วัดค่าโดยใช้วัดค่าโดยใช้คะแนนจากแบบสำรวจ เรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน หัวข้อสิทธิของผู้ถือหุ้นและการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 1.388 แสดงว่าคะแนนสิทธิผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าคะแนนสิทธิผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตขององค์กร

คะแนนการเปิดเผยข้อมูล

คะแนนการเปิดเผยข้อมูล วัดค่าโดยใช้วัดค่าโดยใช้คะแนนจากแบบสำรวจ เรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน หัวข้อหัวข้อการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -10.466 แสดงว่าคะแนนการเปิดเผยข้อมูล มีความสัมพันธ์ทางลบกับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ซึ่งแตกต่างกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่า

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าคะแนนการเปิดเผยข้อมูลไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี

ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี วัดค่าโดยใช้ตัวแปรเทียมโดยกำหนดให้แทนค่าเป็น 1 ถ้าบริษัทตรวจสอบบัญชีโดยใช้สำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ (Big4) และแทนค่าเป็น 0 ถ้าเป็นกรณีอื่นๆ จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 1.975 แสดงว่าขนาดของสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงว่าบริษัทที่ตรวจสอบบัญชีโดยใช้สำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่จะทำให้มีการจัดอันดับเครดิตองค์กรในอันดับที่ดี

สัดส่วนของกรรมการอิสระ

สัดส่วนของกรรมการอิสระ วัดค่าโดยใช้สัดส่วนของกรรมการอิสระต่อจำนวนกรรมการบริษัททั้งหมด จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 3.297 แสดงว่าสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการอิสระมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าสัดส่วนของกรรมการอิสระไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร

การควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร วัดค่าโดยใช้ตัวแปรเทียมโดยกำหนดให้แทนค่าเป็น 1 ถ้าประธานกรรมการและประธานบริหารเป็นคนเดียวกันและแทนค่าเป็น 0 ถ้าเป็นประธานกรรมการและประธานบริหารเป็นคนละคนกัน จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 2.037 แสดงว่าการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหาร มีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งแตกต่างกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการควบคุมตำแหน่งของประธานกรรมการและประธานบริหารไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในบริษัทอื่น

สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในบริษัทอื่น วัดค่าโดยใช้สัดส่วนของกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในบริษัทอื่นต่อจำนวนกรรมการบริษัททั้งหมด จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 3.294 แสดงว่าสัดส่วนของ

กรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในบริษัทอื่นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งแตกต่างกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงว่าบริษัทที่มีสัดส่วนกรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในบริษัทอื่นสูงจะทำให้มีการจัดอันดับเครดิตองค์กรในอันดับที่ดี

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.397 แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งแตกต่างกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ วัดค่าโดยใช้กำไรสุทธิหารสินทรัพย์รวม จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 11.459 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย¹¹ จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.001 แสดงว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 1.893 แสดงว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับ

¹¹ จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา พบว่ามีค่าสูงสุด เท่ากับ 8,758,842,224 เท่า ในการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมานได้เอาบริษัทตัวอย่างตัวนี้ออกจากการทดสอบ ผลการทดสอบพบว่าไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

เครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร

ขนาดของบริษัท

ขนาดของบริษัท วัดค่าโดยใช้ลอการิทึมของยอดสินทรัพย์รวม จากผลการทดสอบพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.670 แสดงว่าขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะทำให้มีการจัดอันดับเครดิตองค์กรในอันดับที่ดี

ตัวแปรชี้วัดความเป็นสถาบันการเงิน

ตัวแปรชี้วัดความเป็นสถาบันการเงิน วัดค่าโดยใช้ตัวแปรเทียม โดยกำหนดให้แทนค่าเป็น 1 ถ้าบริษัทเป็นสถาบันการเงินและแทนค่าเป็น 0 ถ้าเป็นกรณีอื่นๆ จากผลการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.626 แสดงว่าตัวแปรชี้วัดความเป็นสถาบันการเงินมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรชี้วัดความเป็นสถาบันการเงินไม่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับเครดิตองค์กร