

ผลกระทบบจากวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ต่ออัตราส่วนทางการเงิน



น.ส.นवलนภา วิบูลรังสรรค์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2547

ISBN 974-17-5733-6

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3 0 ค.ศ. 2551

THE IMPACT OF ECONOMIC CRISIS IN 1997 ON FINANCIAL RATIOS

Miss Nuanapha Wiboonrangsarn

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Accountancy in Accounting

Department of Accountancy

Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

Academic Year 2004

ISBN 974-974-17-5733-6

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ต่ออัตราส่วนทางการเงิน

โดย

น.ส. นवलภา วิบูลรังสรรค์

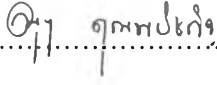
ภาควิชา

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา


ดร.พิมพ์พนา ปัตถวิชัย


คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัย
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต


.....  คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการ
บัญชี

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดนุชา คุณณิชกิจ)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

.....  ประธานกรรมการ
(ศาสตราจารย์ สุภาพรณ รัตนกรณ)

.....  อาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร.พิมพ์พนา ปัตถวิชัย)

.....  กรรมการ
(คุณพิสิษฐ์ ธรรักษ์)

นวนลภา วิบูลรังสรรค์ : ผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ต่ออัตราส่วนทางการเงิน.
(THE IMPACT OF ECONOMIC CRISIS IN 1997 ON FINANCIAL RATIOS)

อ. ที่ปรึกษา : [ดร.พิมพ์พนา ปัตถวิชัย], 112 หน้า. ISBN 974-17-5733-6.

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินอย่างหนึ่งที่ใช้กันโดยทั่วไป อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทางการเงินมีข้อจำกัดอยู่หลายประการ รวมทั้งมีปัจจัยที่ต้องคำนึงถึงในการวิเคราะห์ เช่น ขนาดของกิจการ ลักษณะของอุตสาหกรรม และสภาพเศรษฐกิจ วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ศึกษาถึงผลกระทบของสภาพเศรษฐกิจโดยเลือกวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ในการศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงิน

การศึกษานี้ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งอัตราส่วนที่ใช้กระแสเงินสดในการคำนวณ โดยจะวิเคราะห์ความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ และศึกษาว่าขนาดของกิจการและลักษณะของอุตสาหกรรมที่ต่างกันส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงแตกต่างกันหรือไม่ ทั้งนี้เพื่อยืนยันทางสถิติถึงความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ และใช้เป็นแนวทางที่จะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงผลกระทบของวิกฤตเศรษฐกิจที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงิน และเป็นประโยชน์ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนได้ด้วย

จากการทดสอบ พบว่าวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความเสี่ยง โดยทำให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามไม่พบความแตกต่างของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม สำหรับอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรพบว่ามีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญเฉพาะอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนทั้งสองแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ แต่ไม่พบความแตกต่างในอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ทั้งนี้แม้ว่าวิกฤตเศรษฐกิจจะทำให้ธุรกิจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น แต่จากการทดสอบพบว่าในแต่ละอุตสาหกรรมมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นไม่แตกต่างกัน แต่สำหรับกิจการที่มีขนาดต่างกันจะมีการเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงที่แตกต่างกัน แต่ทั้งนี้ถ้าเป็นอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะไม่พบความแตกต่างของการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทั้งปัจจัยด้านลักษณะอุตสาหกรรมและขนาดของกิจการ สำหรับอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรนั้น จะมีเพียงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่านั้นที่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยวน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สรุปได้ว่าวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินโดยทำให้อัตราส่วนแตกต่างกันเฉพาะอัตราส่วนที่คำนวณจากรายการที่ได้มีการปรับปรุงถึงผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเฉพาะผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ สำหรับอัตราส่วนที่คำนวณจากรายการที่ไม่ได้มีการปรับปรุงถึงผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ เช่น กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จะช่วยทำให้การเปรียบเทียบอัตราส่วนทำได้ดียิ่งขึ้น

ภาควิชา.....การบัญชี..... ลายมือชื่อนิติ..... นวนลภา วิบูลรังสรรค์.....
สาขาวิชา.....การบัญชี..... ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... พิมพ์พนา ปัตถวิชัย.....
ปีการศึกษา.....2547.....

4482278126 : MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: FINANCIAL RATIOS / ECONOMIC CRISIS

NUANAPHA WIBOONRANGSAN : THE IMPACT OF ECONOMIC CRISIS IN 1997 ON
FINANCIAL RATIOS. THESIS ADVISOR : PIMPANA PEETATHAWATCHAI, DBA.,
112 pp. ISBN 974-17-5733-6.

Financial ratios is generally the tool for financial statement analysis. However, there are limitations of financial ratios including factors to be considered in the analysis such as size, industry's characteristic, and economic. This thesis examines the impact of economic crisis in 1997 on financial ratios.

This study uses risk ratios and profitability ratios to test the difference of financial ratios between before and after the economic crisis in 1997 and to examine the impact of size and industry characteristic on financial ratios. This study aims to statistically confirm the differences of financial ratios between before and after the economic crisis in 1997 and provide guidance to the users on the impact of economic crisis on financial ratios in order to improve the comparison of financial ratios.

The results indicate that economic crisis has the impact on risk ratios. More specifically, debt ratio and current ratio before and after the economic crisis in 1997 are significantly different and these ratios present an increase in risk. However, there is no significant difference in cash flows from operation to total debt ratio. For profitability ratios, there are significant differences in return on assets and retained earnings to total assets, and these ratios indicate the decrease in profitability. Nonetheless, the difference between before and after 1997 crisis have not found for the operating income to total assets and the cash flows from operation to net income ratios. Although the economic crisis results in an increase in risk, the industry characteristic does not found to affect the increase in risk. On the contrary, size is found to have an impact on the degree of an increasing risk. The cash flows from operation to total debt is the only ratio that does not have an impact from both industry characteristic and size. For profitability ratios, the return on assets is the only ratio that the change in ratio of the Hotel and Travel industry is significantly different from the change in such ratios of the Property Development industry. In sum, the results show that the economic crisis in 1997 has the impact on financial ratios that calculated from items adjusted for economic crisis especially the impact from foreign exchange. Ratios that calculated from items that are not adjusted for economic crisis such as cash flows from operation would help in making better ratios comparison.

Department.....ACCOUNTANCY.....

Student's signature.....

นพรัตน์ วิบูลย์รัตน์

Field of study.....ACCOUNTING.....

Advisor's signature.....

ปัทมา เพ็ชรทัต

Academic year ...2004.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ด้วยความกรุณาจากท่านผู้มีพระคุณหลายท่าน ทั้งนี้ผู้เขียนขอขอบพระคุณอาจารย์ ดร.พิมพ์พนา ปีตธวัชชัย ซึ่งรับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ โดยท่านได้สละเวลาเป็นอันมากในการให้คำแนะนำ คำปรึกษาและข้อคิดเห็นต่างๆ อันเป็นประโยชน์ต่อการจัดทำวิทยานิพนธ์กระทั่งเป็นฉบับสมบูรณ์

นอกจากนี้ขอขอบพระคุณศาสตราจารย์สุภาพรรณ รัตนภรณ์ ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และคุณพิสิษฐ์ ธรรมรักษ์ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่กรุณาให้ข้อคิดคำแนะนำประกอบกับแนวทางที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการศึกษาครั้งนี้ เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความเรียบร้อยสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

สุดท้ายนี้ ขอขอบพระคุณอาจารย์ผู้ช่วยศาสตราจารย์ดวงสมร อรพินท์ ครอบครวั วิบูลรังสรรค์ และเพื่อนๆ ร่วมชั้นปีที่ให้คำแนะนำ และความช่วยเหลือ ตลอดจนเป็นกำลังใจสนับสนุนในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาโดยตลอดจนสำเร็จการศึกษา หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความค่าและเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าแล้ว ผู้เขียนขอขอบเป็นสักการะคุณแก่ บิดา มารดา ตลอดจนอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้แก่ผู้เขียน

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฅ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ขอบเขตของการวิจัย.....	3
1.4 ข้อยกเว้น	5
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.6 วิธีดำเนินการวิจัย	5
1.7 ลำดับขั้นตอนในการเสนองานวิจัย.....	6
บทที่ 2 ความรู้เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน วิกฤตเศรษฐกิจ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.1 ความรู้เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน.....	7
2.2 วิกฤตเศรษฐกิจ	12
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	20
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	25
3.1 การพัฒนาและการทดสอบสมมติฐาน.....	25
3.2 แหล่งข้อมูล.....	33
3.3 การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง.....	33
3.4 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	33
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	36
บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูลและผลการศึกษา	38
4.1 กลุ่มตัวอย่าง	38
4.2 การทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ 2	41
4.3 การทดสอบสมมติฐานที่ 3 และ 4	47

4.4 การทดสอบสมมติฐานที่ 5 ถึงสมมติฐานที่ 8	54
4.5 การทดสอบสมมติฐานที่ 9 ถึง สมมติฐานที่ 12	66
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ	78
5.1 สรุปผลการวิจัย	78
5.2 ข้อเสนอแนะ	84
ภาคผนวก.....	89
ภาคผนวก ก	90
ภาคผนวก ข	104
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์	112

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 2 - 1	วิกฤตการณ์ทางการเงิน ระยะฟื้นตัว และความสูญเสียของผลผลิต..... 13
ตารางที่ 2 - 2	มูลค่าการส่งออก อัตราการเปลี่ยนแปลง และสัดส่วนต่อ GDP ปี 2524-2542..... 15
ตารางที่ 2 - 3	สัดส่วนหนี้สินต่อทุนของสถาบันการเงินของไทย..... 18
ตารางที่ 2 - 4	การเปรียบเทียบเงินทุนสำรองทางการกับหนี้สินระยะสั้นช่วงปี 2534-2540 ... 18
ตารางที่ 2 - 5	อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ เดือนธันวาคม พ.ศ. 2539-2542 19
ตารางที่ 3 - 1	อัตราเปลี่ยนแปลงร้อยละของผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรม..... 35
ตารางที่ 4 - 1	จำนวนบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 38
ตารางที่ 4 - 2	อายุของกิจการแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... 38
ตารางที่ 4 - 3	ค่าต่ำสุดและสูงสุดในปี 2543 แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม 39
ตารางที่ 4 - 4	จำนวนบริษัทแยกตามขนาดของธุรกิจ 40
ตารางที่ 4 - 5	อายุของกิจการแยกตามขนาดของกิจการ..... 40
ตารางที่ 4 - 6	ค่าต่ำสุดและสูงสุดในปี 2543 แบ่งตามขนาดของกิจการ 40
ตารางที่ 4 - 7	ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และเงินทุนหมุนเวียน ในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)..... 42
ตารางที่ 4 - 8	ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความเสี่ยง ในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)..... 42
ตารางที่ 4 - 9	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 43
ตารางที่ 4 - 10	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 44
ตารางที่ 4 - 11	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 45
ตารางที่ 4 - 12	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยง ก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 47
ตารางที่ 4 - 13	ค่าเฉลี่ยกำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และกำไรสะสม ในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)..... 48

ตารางที่ 4 - 14	อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	48
ตารางที่ 4 - 15	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ.....	49
ตารางที่ 4 - 16	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ.....	50
ตารางที่ 4 - 17	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ.....	51
ตารางที่ 4 - 18	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ.....	52
ตารางที่ 4 - 19	ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540.....	53
ตารางที่ 4 - 20	ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม เงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)	56
ตารางที่ 4 - 21	อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)	58
ตารางที่ 4 - 22	ค่าเฉลี่ยกำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และกำไรสะสมของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	61
ตารางที่ 4 - 23	อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	63
ตารางที่ 4 - 24	การทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540	64

ตารางที่ 4 - 25	ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม เงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของธุรกิจขนาดเล็กและธุรกิจขนาดใหญ่ในช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540)	68
ตารางที่ 4 - 26	อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงของธุรกิจขนาดเล็ก และธุรกิจขนาดใหญ่ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	70
ตารางที่ 4 - 28	ค่าเฉลี่ยกำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และกำไรสะสมของธุรกิจขนาดเล็ก และธุรกิจขนาดใหญ่ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	73
ตารางที่ 4 - 29	อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจขนาดเล็ก และธุรกิจขนาดใหญ่ ช่วงปี 2537-2543 (ยกเว้นปี 2540).....	75
ตารางที่ 5 - 1	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยง (สมมติฐานที่ 1 และ 2)	79
ตารางที่ 5 - 2	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไร (สมมติฐานที่ 3 และ 4).....	80
ตารางที่ 5 - 3	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงตามปัจจัยด้านลักษณะอุตสาหกรรม (สมมติฐานที่ 5 และ 6).....	81
ตารางที่ 5 - 4	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรตามปัจจัยด้านลักษณะอุตสาหกรรม (สมมติฐานที่ 7 และ 8).....	82
ตารางที่ 5 - 5	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงตามปัจจัยด้านขนาดของกิจการ (สมมติฐานที่ 9 และ 10).....	83
ตารางที่ 5 - 6	สรุปผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรตามปัจจัยด้านขนาดของกิจการ (สมมติฐานที่ 11 และ 12).....	84

ตารางที่ ก - 1	แหล่งเงินทุนของธุรกิจขนาดเล็กของแต่ละประเทศ.....	90
ตารางที่ ก - 2	รายชื่อบริษัทที่ใช้ในการวิจัย.....	91
ตารางที่ ข - 1	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม ก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	104
ตารางที่ ข - 2	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการการตีราคา สินทรัพย์เพิ่ม)	104
ตารางที่ ข - 3	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	105
ตารางที่ ข - 4	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	106
ตารางที่ ข - 5	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	107
ตารางที่ ข - 6	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	108
ตารางที่ ข - 7	ผลการทดสอบความแตกต่างค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 (ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม)	109

ตารางที่ ข - 8 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ไม่ปรับปรุงสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่).....109

ตารางที่ ข - 9 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่)110

ตารางที่ ข - 10 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ของธุรกิจขนาดเล็กและธุรกิจขนาดใหญ่ (ไม่ปรับปรุงสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่)110

ตารางที่ ข - 11 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ของธุรกิจขนาดเล็กและธุรกิจขนาดใหญ่(ไม่ปรับปรุงรายการพิเศษ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่).....111