

ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออก
ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ

**EFFECTS OF INTEREST RATE ON LIQUIDITY OF EXPORT INDUSTRY
IN THE NORTHERN REGION INDUSTRIAL ESTATE**



นายวิษุคม์ พิชญ์พิเชฐไพศาล

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์ของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

พ.ศ. 2542

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความ
สมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออก

ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ

โดย

นายวิษุวัตม์ พิษณุพิเชฐไพศาล

สิงหาคม 2542

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุกร เกตุวารกรณ์
ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร
คณะธุรกิจการเกษตร

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาหาประเภทของอัตราดอกเบี้ยที่มี
ผลกระทบต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 2) เพื่อ
ศึกษาเปรียบเทียบสภาพคล่องของแต่ละประเภทอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรม
ภาคเหนือ 3) พยากรณ์ความน่าจะเป็นที่อุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ ว่า
มีความน่าจะเป็นที่จะขาดสภาพคล่องจนต้องล้มละลายหรือปิดกิจการหรือไม่ ในการวิจัยครั้งนี้ผู้
วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามผู้ประกอบการอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคม
อุตสาหกรรมภาคเหนือ จำนวน 39 ชุด และเก็บข้อมูลจากงบการเงินของอุตสาหกรรมส่งออก แล้ว
นำข้อมูลที่ได้อมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS for Windows และใช้แบบจำลองเพื่อศึกษาหา
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยกับสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคม
อุตสาหกรรมภาคเหนือ และแบบจำลองเพื่อวิเคราะห์หาอำนาจจำแนกของอัตราส่วนทางการเงินที่มี
ผลต่อโอกาสที่จะล้มละลายของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ

การวิจัยได้แบ่งออกเป็น 5 ส่วน คือ 1) ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อสภาพ
คล่องของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 2) การศึกษาเปรียบเทียบสภาพ
คล่องของอุตสาหกรรมส่งออกแต่ละประเภท ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 3) การวิเคราะห์
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยประเภทต่าง ๆ กับสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขต

นิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 4) การวิเคราะห์โอกาสที่จะล้มละลายของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 5) การทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิจัยพบว่า ผลกระทบที่เกิดจากการที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น คือ ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และสาเหตุของปัญหาสภาพคล่อง คือ สถาบันการเงินไม่ปล่อยสินเชื่อ ส่วนปัญหาอื่น ๆ ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย คือ ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น และแนวทางในการแก้ไขปัญหาการขาดสภาพคล่อง ของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ คือ การลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง และสิ่งที่ต้องการให้รัฐบาลช่วยแก้ไขปัญหาคือ ต้องการให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมลง

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยประเภทต่าง ๆ กับสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ ปรากฏว่าอัตราดอกเบี้ยที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออก ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 คือ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมประเภท MINIMUM RETAIL RATE (MRR) โดยมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง คือ ค่า Multiple R = .968 และค่า Beta = -.968 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ย MRR มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ

สภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกแต่ละประเภทอุตสาหกรรม ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือมีสภาพคล่องที่ไม่แตกต่างกัน โดยมีสภาพคล่องน้อยและยังมีแนวโน้มขาดสภาพคล่องมากขึ้นเรื่อย ๆ โดยอุตสาหกรรมประเภทเครื่องประดับมีสภาพคล่องมากที่สุด รองลงมาคือ อุตสาหกรรมประเภทผลิตอุปกรณ์เครื่องใช้และชิ้นส่วนของเล่น

ผลจากการวิเคราะห์โอกาสที่จะล้มละลายของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม, กำไรที่ยังไม่ได้จัดสรรต่อสินทรัพย์รวม, กำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม, ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินรวม และ ยอดขายต่อสินทรัพย์รวม ผลปรากฏว่ามีโอกาสที่จะล้มละลายสูงมาก โดยมีค่า Z-Score เท่ากับ 1.11 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ของ Altman และเมื่อวิเคราะห์หาอำนาจจำแนกปรากฏว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถบ่งชี้ความแตกต่างใน Discriminant Function ได้ดีที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรที่ยังไม่ได้จัดสรรต่อสินทรัพย์รวม

ในการทดสอบสมมติฐาน พบว่าประเภทของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และสภาพคล่องของอุตสาหกรรมส่งออกแต่ละประเภทในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ABSTRACT

Abstract of thesis submitted to the Graduate School of Maejo University in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration in Business Administration

**EFFECTS OF INTEREST RATE ON LIQUIDITY OF EXPORT INDUSTRY
IN THE NORTHERN REGION INDUSTRIAL ESTATE**

By

VICHAYUT PHITPHICHETPAISAL

AUGUST 1999

Chairman: Assistant Professor Suporn Ketwaraporn
Department/Faculty: Department of Agricultural Business Administration and
Marketing, Faculty of Agricultural Business

The objectives of this research were 1) to study the types of interest rate affecting liquidity of export industry in the northern region industrial estate; 2) to compare liquidity of different types of export industry in the northern region industrial estate; and 3) to predict bankruptcy of export industry in the northern region industrial estate. The data were collected by means of questionnaires from 39 export industry entrepreneurs as well as from financial report of export industry in the northern region industrial estate, and analyzed by using the SPSS 7.52 for windows. The multiple regression model was used to find the correlation between interest rate and liquidity, and the Altman's model was used for multiple discriminant analysis to predict bankruptcy.

The research was divided into five parts: 1) effects of interest rate on liquidity of export industry in the northern region industrial estate; 2) comparison of liquidity of different types of export industry; 3) analysis of correlation between different types of interest rate and liquidity of export industry; 4) prediction of bankruptcy of export industry; and 5) the hypothesis test.

The research revealed that the effect of the increased interest rate was higher manufacturing costs and the cause of liquidity problems was that financial institutions did not provide credits. To solve liquidity problems, expenses and interest rates for loans should be reduced.

The regression analysis of relation between the interest rate and liquidity of export industry indicated that the Minimum Retail Rate (MRR) was highly correlated with liquidity of export industry, with Multiple R of 0.968 and a Beta coefficient of -0.968.

Liquidity of each type of export industry was similar: it was tightened and would be increasingly tightened. Ornament industry had highest liquidity, followed by production industry.

To predict bankruptcy by the Altman's model, five financial ratios were used: net-working capital/total assets, retained earnings/total assets, EBIT/total assets, market value of common and preferred stock/book value of debt, and sales/total assets. Bankruptcy probability was found to be very high as the Z score was 1.11, below the limit of Altman's zone of ignorance. The discriminant analysis indicated retained earning/total assets the best indicator of discriminant function.

The hypothesis test revealed that liquidity of export industry in the northern region industrial estate was affected by interest rate, at a significance level of 0.05 and liquidity of five types of export industry was not different, at a significance level of 0.05.