



ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ในบทที่ 4 เป็นการนำเสนอผลการวิจัย เกี่ยวกับผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา หรือค่าสถิติพื้นฐาน ดังที่ได้กล่าวไว้ในเบื้องต้นแล้วว่างานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาความมีคุณค่าของรายงานการสอบบัญชีในการพยากรณ์การเข้าสู่การฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรที่สนใจศึกษาในงานวิจัยครั้งนี้คือ รายงานการ 1 สอบบัญชี และตัวแปรควบคุมได้แก่ (1) ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี (2) Natural log ของสินทรัพย์รวม (3) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (4) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และใน ส่วนของตัวแปรตาม คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ

ก่อนที่จะนำเสนอผลการวิจัย ผู้วิจัยขอสรุปถึงข้อตกลงเกี่ยวกับสัญลักษณ์และความหมายของ ตัวแปรต่าง ๆ เป็นลำดับแรก เนื่องจากสัญลักษณ์และความหมายของตัวแปรต้องใช้ในการวิเคราะห์ และตีความหมายในเกือบทุกส่วนของการนำเสนอผลการวิจัย และเพื่อให้เกิดความเข้าใจใน สัญลักษณ์และความหมายของตัวแปรต่าง ๆ ผู้วิจัยจึงขอแนะนำเสนอไว้ดังตาราง 4.1

ตาราง 4.1 สรุปสัญลักษณ์และความหมายตัวแปร

สัญลักษณ์	ความหมาย
	ตัวแปรที่สนใจศึกษา
AUDIT	รายงานการสอบบัญชี วัดค่าด้วยตัวแปรเทียม โดยกำหนดให้ 1 = รายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ 0 = รายงานการสอบบัญชีกรณีอื่น ๆ
	ตัวแปรควบคุม
LOSS	ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี วัดค่าด้วยตัวแปรเทียม โดยกำหนดให้ 1 = บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี 0 = กรณีอื่น ๆ
SIZE	Natural log ของสินทรัพย์รวม
RETA	อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม
TLTA	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม
	ตัวแปรตาม
Prob (M0)	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ (วัดค่าด้วยตัวแปรทวิ (Binary หรือ Dichotomous Variables) ซึ่งมีค่าเป็น 1 และ 0 โดยกำหนดให้ 1 เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ และบริษัทที่ไม่ใช่ 1 เป็น 0
ε	ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแบบ

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรที่ศึกษาในภาพรวม

ในส่วนที่ 4.1 เป็นการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรในตัวแบบที่ได้จากการศึกษาในภาพรวม การนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ๆ คือ (1) ตัวแปรที่สนใจศึกษา (2) ตัวแปรควบคุม และ (3) ตัวแปรตาม สำหรับค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

- (1) ความถี่และร้อยละ (Frequency and Proportion)
- (2) ค่าต่ำสุด (Minimum : Min)
- (3) ค่าสูงสุด (Maximum : Max)
- (4) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean)

ข้อมูลของตัวแปรที่สนใจศึกษาสามารถนำเสนอได้ตามลำดับดังนี้

4.1.1 ตัวแปรที่สนใจศึกษา

ตัวแปรที่สนใจศึกษาสำหรับการศึกษาค้างนี้ คือ รายงานการสอบบัญชี โดยผู้วิจัยได้จำแนกรายงานการสอบบัญชีออกเป็น 2 ประเภท โดยกำหนดให้ 1 เป็นรายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ และ กำหนดให้ 0 เป็นรายงานการสอบบัญชีกรณีอื่น ๆ นอกเหนือจาก 1 ซึ่งรายงานการสอบบัญชีประเภทแรกเป็นรายงานการสอบบัญชีที่ผู้วิจัยสนใจใช้ในการทดสอบความมีคุณค่าของรายงานการสอบบัญชีในการพยากรณ์การเข้าสู่การฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยของสรุปถึงรายงานการสอบบัญชีในแต่ละรูปแบบเพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

1 = รายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ โดยครอบคลุมกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่เปลี่ยนแปลง/ดัดแปลง ด้วยการเพิ่มวรรคเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ที่ไม่มีผลกระทบต่อการแสดงความเห็น ในเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Unqualified with explanatory notes)

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข เนื่องจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Qualified opinion)

- รายงานการสอบบัญชีที่ไม่แสดงความเห็น เนื่องจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Disclaimed opinion)

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง เนื่องจากการดำเนินงานของต่อเนื่องของกิจการ (Adverse opinion)

0 = รายงานการสอบบัญชีที่ไม่ใช่ 1 โดยครอบคลุมกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข (Unqualified opinion)

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่เปลี่ยนแปลง/ดัดแปลง ด้วยการเพิ่มวรรคเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ที่ไม่มีผลกระทบต่อการแสดงความเห็น ในเรื่องอื่นนอกเหนือจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Unqualified with explanatory notes)

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ในเรื่องอื่นนอกเหนือจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Qualified opinion)

- รายงานการสอบบัญชีที่ไม่แสดงความเห็น ในเรื่องอื่นนอกเหนือจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Disclaimed opinion)

- รายงานการสอบบัญชีที่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง ในเรื่องอื่นนอกเหนือจากการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ (Adverse opinion)

ตารางที่ 4.2 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่สนใจศึกษา (รายงานการสอบบัญชี)

บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์	รายงานการสอบบัญชี		
	1 = รายงานการสอบบัญชีที่ กล่าวถึงความไม่แน่นอน เกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่อง ของกิจการ	0 = รายงานการ สอบบัญชีกรณี อื่นๆ	รวม
ถูกฟื้นฟูกิจการ (จำนวน)	491	165	656
(ร้อยละ)	74.85	25.15	100
ดำเนินงานตามปกติ (จำนวน)	158	498	656
(ร้อยละ)	24.1	75.9	100

- กลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 164 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทที่ดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัทเท่ากัน จำนวนรายงานการเงิน 8 ไตรมาส รวมจำนวนข้อมูล 656 ข้อมูลเท่ากัน จึงมีข้อมูลรวมทั้งสิ้นจำนวน 1312 ข้อมูล

จากตารางที่ 4.2 สรุปได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการได้รับรายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ โดยเฉลี่ยร้อยละ 74.85 ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลการดำเนินงานตามปกติได้รับรายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ โดยเฉลี่ยร้อยละ 24.1 กล่าวคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับรายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ ติดต่อกัน 8 ไตรมาสนั้นมีแนวโน้มที่ถูกฟื้นฟูกิจการอยู่ในระดับสูง

4.1.2 ตัวแปรควบคุม

ตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย

(1) ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี

(2) Natural log ของสินทรัพย์รวม

(3) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม

(4) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถนำเสนอได้ดังนี้

4.1.2.1 ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี (LOSS)

ตารางที่ 4.3 ค่าสถิติพื้นฐานของผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี

บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์	ผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี		
	1= บริษัทมีผลการดำเนินงาน ขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี	0 = กรณีอื่น ๆ	รวม
ถูกฟื้นฟูกิจการ (จำนวน)	74	26	82
(ร้อยละ)	90.2	9.8	100
ดำเนินงานตามปกติ (จำนวน)	26	56	82
(ร้อยละ)	31.7	68.3	100

- กลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 164 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทที่ดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัทเท่ากัน จึงมีข้อมูลรวมทั้งสิ้นจำนวน 164 ข้อมูล

จากตารางที่ 4.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ มีผลการดำเนินงานขาดทุน 2 งวดติดต่อกันใน คิดเป็นร้อยละ 90.2 ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ มีผลการดำเนินงานขาดทุน 2 งวดติดต่อกันใน คิดเป็นร้อยละ 31.7 โดยปกติตัวแปรนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในดำรงอยู่ได้ของกิจการหากผลการดำเนินงานมีกำไร แต่หากกิจการมีผลการดำเนินงานที่ติดลบหรือขาดทุนกัน 2 ปี อาจเป็นข้อบ่งชี้ได้ว่ากิจการเริ่มไม่มีความสามารถในการบริหารงานจนไม่อาจดำรงกิจการอยู่ได้ จึงมีแนวโน้มที่จะถูกฟื้นฟูกิจการอยู่ในระดับสูง

4.1.2.2 Natural log ของสินทรัพย์รวม (SIZE)

ตาราง 4.4 ค่าสถิติพื้นฐานของ Natural log ของสินทรัพย์รวม (SIZE)

Natural log ของสินทรัพย์รวม			
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	Min	Max	Mean
ถูกฟื้นฟูกิจการ	2.52	4.86	3.44
ดำเนินงานตามปกติ	2.57	4.72	3.44
รวม	2.52	4.86	3.44

- กลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 164 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทที่ดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัทเท่ากัน จึงมีข้อมูลรวมทั้งสิ้นจำนวน 164 ข้อมูล

จากตารางที่ 4.4 ขนาดของกิจการเป็นสิ่งที่แสดงความมั่นคง กิจการที่มีขนาดใหญ่ย่อมมีผลการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือมากกว่ากิจการขนาดเล็ก ซึ่งในการศึกษานี้ผู้วิจัยได้ใช้ Natural log ของสินทรัพย์รวม เป็นตัวแปรที่ใช้กำหนดการจับคู่ของกลุ่มตัวอย่าง จากข้อมูลสามารถสรุปได้ว่า ขนาดของกิจการไม่สามารถแบ่งแยกการถูกฟื้นฟูกิจการและการดำเนินงานตามปกติของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ และบริษัทจดทะเบียนที่ผู้วิจัยได้คัดเลือกมาจับคู่กันระหว่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลการดำเนินงานตามปกติในระหว่างปี พ.ศ. 2540 – พ.ศ. 2547 มีขนาดสินทรัพย์ โดยเฉลี่ยใกล้เคียงกันซึ่งมีค่าเฉลี่ยที่ 3.44 (Mean)

4.1.2.3 อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (RETA)

ตาราง 4.8 ค่าสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม			
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	Min	Max	Mean
ถูกฟื้นฟูกิจการ	-13.71	1	-0.38
ดำเนินงานตามปกติ	-1.34	0.88	0.02
รวม	-13.71	1	-0.18

- กลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 164 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทที่ดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัทเท่ากัน จำนวนรายงานการเงิน 8 ไตรมาส รวมจำนวนข้อมูล 656 ข้อมูลเท่ากัน จึงมีข้อมูลรวมทั้งสิ้นจำนวน 1312 ข้อมูล

จากตารางที่ 4.5 อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมซึ่งเป็นตัววัดหนึ่งเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงเงินทุนสะสมภายในกิจการที่สะสมจากกำไรสุทธิของกิจการที่ดำเนินงานมีกำไรสุทธิเป็นประจำจะส่งผลให้มีมูลค่ากำไรสะสมสูง จากตารางข้างต้นสรุปได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการมีค่าโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ -0.38 เท่า (Mean) แสดงให้เห็นว่ากิจการส่วนใหญ่มีเงินทุนสะสมภายในกิจการต่ำ

และไม่สามารถรองรับผลขาดทุนในอนาคตได้ และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินกิจการตามปกติมีค่าโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.02 เท่า (Mean) ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากิจการส่วนใหญ่มีเงินทุนสะสมภายในกิจการอยู่บ้างแต่ไม่มากนัก แต่ยังสามารถในการดำเนินงานอยู่ต่อไปได้

4.1.2.4 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TLTA)

ตาราง 4.6 ค่าสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม			
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	Min	Max	Mean
ถูกฟื้นฟูกิจการ	-1.51	12.16	0.95
ดำเนินงานตามปกติ	0.03	3.34	0.57
รวม	-1.51	12.16	0.76

- กลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 164 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการและบริษัทที่ดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัทเท่ากัน จำนวนรายงานการเงิน 8 ไตรมาส รวมจำนวนข้อมูล 656 ข้อมูลเท่ากัน จึงมีข้อมูลรวมทั้งสิ้นจำนวน 1312 ข้อมูล

จากตารางที่ 4.6 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างทางการเงินที่เกิดจากการจัดหาเงินภายนอกและสามารถประเมินภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระหนี้ในอนาคตทั้งในระยะสั้นและระยะยาว จากตารางข้างต้นสรุปได้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ มีค่าโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.95 เท่า (Mean) ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.5 และใกล้เคียง 1 แสดงว่ากิจการมีภาระผูกพันค่อนข้างสูง โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมภายนอกกิจการ จึงมีแนวโน้มที่จะถูกฟื้นฟูกิจการสูง และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินกิจการตามปกติมีค่าโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.57 เท่า (Mean) ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.5 แต่ไม่มากนัก โดยโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมจากภายนอกกิจการ

4.1.3 ตัวแปรตาม

ตัวแปรตามสำหรับการศึกษานี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถูกฟื้นฟูกิจการ ผู้วิจัยได้รวบรวมบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 – พ.ศ. 2547 ที่มีข้อมูลครบถ้วนสำหรับงานวิจัยครั้งนี้มีจำนวน 82 บริษัท และบริษัทที่มีผลการดำเนินงานตามปกติจำนวน 82 บริษัท โดยใช้ขนาดของสินทรัพย์รวมในการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมีรายละเอียดของข้อมูลไว้ในตารางที่ 4.7

ผู้วิจัยของสรุปถึงบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาดังนี้

รูปแบบที่ 1 กำหนดให้

1 = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถูกฟื้นฟูกิจการ

0 = ถ้าไม่ใช่ 1 คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ

ตารางที่ 4.7 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรตาม (บริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการ)

จำนวน 164 บริษัท				
ปีที่เข้าสู่การฟื้นฟู กิจการ	บริษัทที่ถูกฟื้นฟู กิจการ	บริษัทที่ดำเนินงาน ตามปกติ	ความถี่	ร้อยละ
ปี 2540	29	29	58	35.37
ปี 2541	20	20	40	24.39
ปี 2542	9	9	18	10.98
ปี 2543	10	10	20	12.20
ปี 2544	3	3	6	3.66
ปี 2545	4	4	8	4.88
ปี 2546	3	3	6	3.66
ปี 2547	4	4	8	4.88
รวม	82	82	164	100

จากตารางที่ 4.12 สรุปได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่างปี พ.ศ. 2540 – พ.ศ. 2548 มีบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการทั้งสิ้นจำนวน 82 บริษัท โดยในปี พ.ศ. 2540 มีบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการมากเป็นอันดับ 1 โดยมีจำนวน 58 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 35.37 ของบริษัทที่ถูกฟื้นฟูกิจการทั้งหมดตามลำดับ ซึ่งผู้วิจัยคาดว่าสาเหตุเกิดมาจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 นอกจากนี้ผู้วิจัยได้คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ โดยวิธีการจับคู่มาทั้งสิ้นจำนวน 82 บริษัท เช่นกัน

ผลการทดสอบตัวแปรควบคุม

ผลการทดสอบตัวแปรควบคุมเป็นไปตามความคาดหวังทุกอย่าง กล่าวคือ การเข้าสู่การฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีแนวโน้มสูงขึ้น ถ้า (1) ผลการดำเนินงานของกิจการขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี (LOST) (2) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (RETA) มีค่าต่ำกว่า 1 และ (3) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TLTA) มีค่ามากกว่า 0.5 และใกล้เคียง 1

ตารางที่ 4.8 เปรียบเทียบลักษณะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยจำแนกตามตัวแปร

ตัวแปร	บริษัทจดทะเบียนที่ถูกฟื้นฟูกิจการ		บริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ	
	ร้อยละ	Mean	ร้อยละ	Mean
ตัวแปรที่สนใจศึกษา	ร้อยละ	Mean	ร้อยละ	Mean
AUDIT	74.8	-	24.1	-
ตัวแปรควบคุม	ร้อยละ	Mean	ร้อยละ	Mean
LOST	90.2	-	31.7	-
SIZE		3.44		3.44
RETA		-0.38		0.02
TLTA		0.95		0.57

จากตารางที่ 4.13 สรุปได้ว่า บริษัทจดทะเบียนที่ถูกฟื้นฟูกิจการ โดยเฉลี่ยแล้วมี (1) รายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ ร้อยละ 74.8 (2) มีผลการดำเนินงานขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน ร้อยละ 90.2 (3) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อ

สินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ย -0.38 เท่า (4) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ย 0.95 เท่า ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ โดยเฉลี่ยแล้วมี (1) รายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ ร้อยละ 24.1 (2) มีผลการดำเนินงานขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน ร้อยละ 31.7 (3) อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ย 0.02 เท่า (4) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ โดยเฉลี่ย 0.57 เท่า และ บริษัทจดทะเบียนทั้ง 2 ประเภท มีขนาดของบริษัทโดยเฉลี่ยเท่ากัน คือ 3.44

จากค่าสถิติพื้นฐานข้างต้น เมื่อนำมาเปรียบเทียบความแตกต่างของแต่ละตัวแปรชี้ให้เห็นได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ ได้รับรายงานการสอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการสูงกว่าบริษัทที่มีผลการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งมีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 74.8 ประกอบกับมี ผลการดำเนินงานขาดทุน 2 ปีติดต่อกันมีค่าโดยเฉลี่ยถึง ร้อยละ 90.2 แสดงให้เห็นว่าบริษัทอาจจะประสบกับปัญหาเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องและการดำรงอยู่ของกิจการ ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินงานต่อไปได้ ทางด้านอัตราส่วนทางการเงินนั้น อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำจนถึงมีค่าติดลบแสดงถึง การที่บริษัทไม่มีเงินทุนสะสมคงเหลือภายในกิจการ และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์นั้นมีค่าโดยเฉลี่ยมากกว่า 0.5 แสดงถึง ภาวะผูกพันที่กิจการจะต้องจ่ายชำระหนี้ค่อนข้างสูงและโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมภายนอกกิจการ โดยทั้งหมดเป็นข้อบ่งชี้ว่ากิจการมีปัญหาด้านการเงินและอาจถูกฟื้นฟูกิจการ