


ความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิศรา รุ่งโรจน์

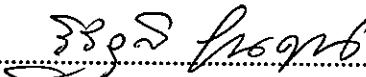
วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร
วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา
สิงหาคม 2559

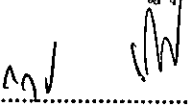
อาจารย์ผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่าวิทยานิพนธ์ ได้พิจารณา
วิทยานิพนธ์ของ วริศรา รุ่งโรจน์ ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สำหรับผู้บริหาร ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

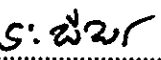
อาจารย์ผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์

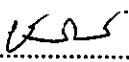

..... ประธาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยอดยิ่ง ธนทวี)

คณะกรรมการสอบปากเปล่า



..... ประธาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัฐวุฒิ ฐันทนคุณ)


..... กรรมการ
(ดร.กฤษ จรินโท)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ระพีพร ศรีจำปา)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยอดยิ่ง ธนทวี)

วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สำหรับผู้บริหาร ของมหาวิทยาลัยบูรพา


..... คณบดีวิทยาลัยพาณิชยศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.บรรพต วิรุณราช)

วันที่... ๒๒ ...เดือน ... สิงหาคม ... พ.ศ. ๒๕๕๙

ประกาศคุณูปการ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาเป็นอย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยอดยิ่ง ธนทวี อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ที่ได้ให้คำปรึกษาและให้ข้อเสนอแนะอันเป็นประโยชน์อย่างยิ่ง ตลอดจนการตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความเอาใจใส่ จนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำการวิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัฐวุฒิ ฐูแทนคุณ ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ระพีพร ศรีจำปา และดร.กฤษ จรินโท กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่กรุณาเป็นคณะกรรมการสอบปากเปล่า ที่กรุณาให้ข้อเสนอแนะกับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพาทุกท่านที่ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้และประสบการณ์การเรียนการสอนที่มีค่าอย่างยิ่ง

ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่คอยเป็นกำลังใจและให้คำปรึกษา ชี้นำแนวทาง ช่วยเหลือและสนับสนุนด้านทุนทรัพย์ รวมทั้งกัลยาณมิตรทุกท่านที่ให้กำลังใจ คอยช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ ด้วยดีตลอดมา ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

สุดท้าย คุณค่าและประโยชน์ที่ได้รับจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้ทำการวิจัยขอมอบแด่ บุพการี คณาจารย์ ผู้ประสิทธิ์ประสาทวิชา และทุกท่านที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการศึกษา จึงทำให้เกิดผลสำเร็จในการทำวิทยานิพนธ์ครั้งนี้

วริศรา รุ่งโรจน์

57700035: สาขาวิชา: บริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร; บธ.ม. (บริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร)

คำสำคัญ: การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น, การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น, โครงสร้างการถือหุ้น,
สภาพคล่องของหุ้น, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิศรา รุ่งโรจน์: ความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับ
สภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อาจารย์ผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์: ยอดยิ่ง ธนทวี, Ph.D. 159 หน้า. ปี พ.ศ. 2559

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น
กับสภาพคล่องของหุ้น และความสัมพันธ์ระหว่างการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของ
หุ้น กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่มีข้อมูลครบสมบูรณ์ในช่วงปี พ.ศ.2554 -พ.ศ.2558 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี จำนวน 418 บริษัท
รวม 2,090 ข้อมูล โดยในส่วนของวิเคราะห์ข้อมูลจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนใหญ่ คือ ส่วนแรก การ
วิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติเชิงพรรณนาและส่วนที่สองจะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยวิธีอนุมานใช้การ
ทดสอบสมมติฐาน โดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)
ผลการวิจัยพบว่าอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีข้อมูลมากที่สุด และอุตสาหกรรม
ทรัพยากรมีข้อมูลน้อยที่สุด โดยความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม คือ การกระจุกตัวของ
ผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับตัววัดสภาพคล่อง คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย อัตราส่วนสภาพ
คล่อง และมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย ส่วนการกระจายตัวของผู้
ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัววัดสภาพคล่อง คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง และมีความสัมพันธ์
ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย

57700035: MAJOR: BUSINESS ADMINISTRATION FOR EXECUTIVE; M.B.A
(BUSINESS ADMINISTRATION FOR EXECUTIVE)

KEYWORDS: Ownership Concentration, Ownership Dispersion, Ownership Structure,
Stock Liquidity, the Stock Exchange of Thailand

WARISSARA RUNGROCH: Relationship between Ownership Concentration and
Dispersion and Stock Liquidity of the Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand:

THESIS ADVISOR: YORDYING THANATAWEE,PH.D., 159P. 2016

The purposes of this research were to examine the relationship between ownership concentration and stock liquidity as well as the relationship between ownership dispersion and stock liquidity. A sample used in the research was the listed companies in the stock exchange of Thailand in 2011 – 2015 in which 418 companies who have complete data were selected; as a result, there were 2,090 data in total. In analyzing the collected data there were two methods used: descriptive statistics and multiple regression analysis, hypothesis testing. The findings indicated that PROPCON owned the most data, but RESOURC owned the least data. Observing the relationship between independent variable and dependent variable, ownership concentration appeared to be negatively related to turnover and liquidity ratio and to be positively related to r-spread whereas ownership dispersion showed a positive relationship with liquidity ratio and a negative relationship with r-spread

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญ	ฉ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
สมมติฐานของการวิจัย	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	5
ข้อจำกัดของการวิจัย.....	5
นิยามศัพท์เฉพาะ	6
2 แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้น	7
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับ โครงสร้างการถือหุ้น	9
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	21
3 วิธีการดำเนินการวิจัย.....	26
วิธีการวิจัย	26
การกำหนดประชากร	27
การเลือกกลุ่มตัวอย่าง	27
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	28
คำอธิบายตัวแปร	29
การวิเคราะห์ข้อมูล	31

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิจัย	33
การวิเคราะห์ข้อมูลตามสถิติพื้นฐาน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis)	33
การวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างระหว่างตัวแปร (Univariate test of variables).....	36
การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation analysis)	43
ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis).....	46
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	92
สรุปผลการวิจัย.....	92
อภิปรายผลการวิจัย.....	103
ข้อเสนอแนะ.....	105
บรรณานุกรม	107
ภาคผนวก	110
ประวัติย่อของผู้วิจัย	159

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2-1 ค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มกรณีที่มี Free Float ไม่ครบถ้วน	21
3-1 จำนวนประชากรแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	27
3-2 จำนวนกลุ่มตัวอย่างแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	28
4-1 จำนวนบริษัทที่มีข้อมูลครบสมบูรณ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2558 โดยจำแนกตาม อุตสาหกรรม.....	34
4-2 ค่าสถิติพื้นฐานของข้อมูลตัวแปร โดยรวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย (SET).....	35
4-3 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม	36
4-4 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม.....	38
4-5 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัว แปรตาม.....	40
4-6 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม	42
4-7 เมตริกค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์เพียร์สันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Pearson's Correlations).....	44
4-8 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปร อิสระหลัก.....	55
4-9 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระ หลัก	57
4-10 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปร อิสระหลัก.....	59

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4-11 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	61
4-12 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	63
4-13 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	65
4-14 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	67
4-15 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	69
4-16 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	71
4-17 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	74
4-18 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	76
4-19 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....	78

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4-20 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	80
4-21 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	82
4-22 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	84
4-23 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	86
4-24 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	88
4-25 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	88
4-26 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	89
4-27 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	89
4-28 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	90
4-29 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	90
4-30 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	91

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4-31	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....91

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1-1	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงปี พ.ศ.2554-พ.ศ. 2558.....2
1-2	กรอบแนวคิดการวิจัย.....4
2-1	โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด12
2-2	โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)13
2-3	โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน).....14
2-4	โครงสร้างการถือหุ้นของ International Cosmetics15
2-5	โครงสร้างการถือหุ้นแบบการกระจายตัว16
2-6	ระยะเวลาในการจัดทำและนำเสนอรายงานผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float).....19
2-7	การดำเนินการกรณีที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วน20
4-1	โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....47
4-2	โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....48
4-3	โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....49
4-4	โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก.....50
4-5	โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก51

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่	หน้า
4-6 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	52
4-7 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก ..	53
4-8 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก	54

บทที่ 1

บทนำ

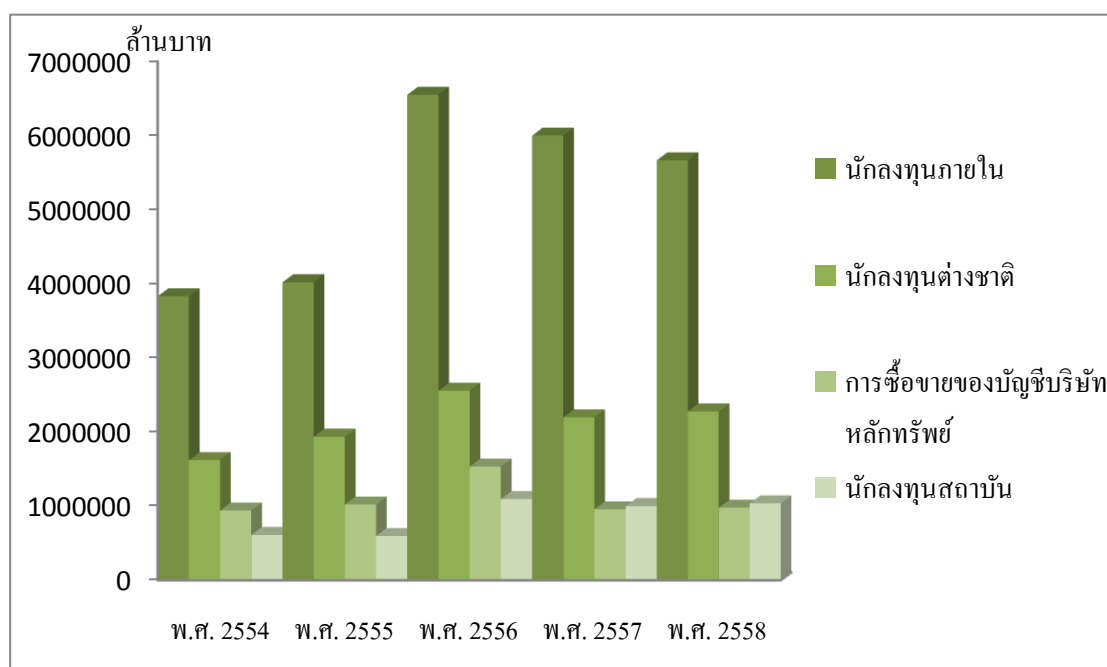
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เป็นที่ทราบกันดีว่าตลาดการเงินที่เกิดขึ้นใหม่นั้นมีสภาพคล่องที่ต่างจากตลาดการเงินที่พัฒนาแล้ว ซึ่งสภาพคล่องถือว่าเป็นปัจจัยที่สำคัญสำหรับตลาดเกิดขึ้นใหม่ และเป็นอุปสรรคที่สำคัญในการพัฒนาตลาดการเงิน (Rhee and Wang, 2009) ประเทศไทยถือได้ว่าเป็นตลาดการเงินที่เกิดขึ้นใหม่ ดังนั้นสิ่งที่ต้องให้ความสำคัญและต้องคำนึงถึง คือ สภาพคล่อง (Liquidity) สภาพคล่องของหลักทรัพย์นับเป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนควรให้ความสำคัญ เนื่องจากหุ้นที่มีสภาพคล่องที่สูงหรือมีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก การซื้อขายย่อมเป็นไปได้ง่ายและเป็นที่ยอมรับของนักลงทุนทุกประเภท แต่หุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำหรือมีปริมาณการซื้อขายจำนวนน้อย ๆ การซื้อขายย่อมเป็นไปได้ยากและทำให้นักลงทุนมีความเสี่ยงสูงในการลงทุนอีกด้วย (จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ, 2545) โครงสร้างการถือหุ้นเป็นส่วนหนึ่งในการกำหนดทิศทางของสภาพคล่องได้ เนื่องจากการกระจัดตัวของผู้ถือหุ้นทำให้สภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ลดลง (Heflin and Shaw, 2000) และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ (Jacoby and Zheng, 2010)

จากงานวิจัยที่ผ่านมาได้มีการศึกษาการกระจัดตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น ซึ่งการกระจัดตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นให้ผลที่แตกต่างกัน เนื่องจากการกระจัดตัวของผู้ถือหุ้นสามารถทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นเป็นไปตามทิศทางที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่กำหนด เพราะหุ้นส่วนใหญ่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้การซื้อขายของหุ้นในบริษัทขึ้นอยู่กับนักลงทุนรายใหญ่ เนื่องจากหุ้นจะมีการกระจัดตัวอยู่ในบริษัทนั่นเอง และอีกประเด็นหนึ่งของการกระจัดตัวของผู้ถือหุ้นก็คือ การเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินที่ไม่ครบถ้วนหรือมีการเผยแพร่ข้อมูลที่น้อยลงอย่างไม่โปร่งใส เพราะผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะคำนึงถึงผลประโยชน์ของตนเองเป็นหลัก (Fan and Wong, 2002) แต่ในทางกลับกันการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นจะทำให้มีสภาพคล่องที่สูงขึ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่หมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ส่วนใหญ่ถือครองโดยนักลงทุนรายย่อย เป็นหุ้นในส่วนที่ไม่ได้ถือครองโดยผู้มีส่วนร่วมในการบริหารเงิน (Strategic shareholder) และไม่ได้เป็นหุ้นที่ซื้อคืน ทั้งนี้การมีผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนมากจะเป็นการพัฒนาตลาดการเงิน จากความสำคัญของผู้ถือหุ้นรายย่อยทำให้เพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดหลักทรัพย์ เพราะยังเพิ่มจำนวนหุ้นในส่วนของนักลงทุนรายย่อยที่สามารถถือครองได้ ทำให้มีจำนวนการหมุนเวียนของหุ้นที่กระจายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น และสิ่ง

สำคัญของผู้ถือหุ้นรายย่อยยังเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ทำให้นักลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นได้อย่างคล่องตัวและได้ราคาที่เหมาะสมจนเกิดความน่าสนใจในหุ้นของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555) อันจะส่งผลให้บริษัทสามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ได้โดยสะดวก ดังนั้นการมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยในบริษัทมาก ทำให้มีความน่าจะเป็นในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน

ซึ่งข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 มีความสอดคล้องกับงานวิจัยที่ผ่านมา นั่นคือ นักลงทุนรายย่อยมีมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 56% แต่นักลงทุนสถาบันมีมูลค่าการซื้อขายน้อยที่สุดอยู่ที่ 9.38% ดังภาพที่ 1-1 (www.setsmart.com, 2559)



ภาพที่ 1-1 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ช), 2557)

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่าสภาพคล่องของหุ้นมีความสำคัญต่อนักลงทุนและผู้พัฒนาตลาดหลักทรัพย์ โดยนำข้อมูลจากสภาพคล่องมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน การลงทุนไม่ได้คำนึงถึงผลตอบแทนเพียงอย่างเดียว แต่นักลงทุนต้องคำนึงถึงปัจจัยอื่น ๆ ด้วยโดยเฉพาะสภาพคล่อง เพราะถ้าหากสภาพคล่องของตลาดค่อนข้างน้อยจะทำให้ให้นักลงทุนอาจจะต้องแบ่งเงินลงทุนบางส่วนเพื่อถือเป็นเงินสดแทน แต่ถ้าหากสภาพคล่องของตลาดมี

ค่อนข้างมาก จะส่งผลให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้อย่างเต็มที่ เพราะสามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ง่าย ส่งผลให้นักลงทุนจำเป็นต้องให้ความสำคัญต่อสภาพคล่อง

สำหรับการศึกษาค้างนี้จึงมีความสนใจเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากโครงสร้างผู้ถือหุ้นในประเทศไทยส่วนใหญ่ มีโครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัวสูง นั่นคือเจ้าของบริษัทมีการบริหารงานและควบคุมด้วยตนเอง เปรียบเสมือนการทำงานกันในลักษณะครอบครัวหรือเครือญาติ (สัจจวัฒน์ จันทร์หอม, 2554) ในงานวิจัยนี้จึงคำนึงถึงการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นในประเทศไทยว่าส่งผลต่อสภาพคล่องของหุ้นในเชิงใด และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นในประเทศไทยมีการกระจายตัวมากน้อยเพียงใดและมีสภาพคล่องของหุ้นมากน้อยเพียงใด ดังนั้นงานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

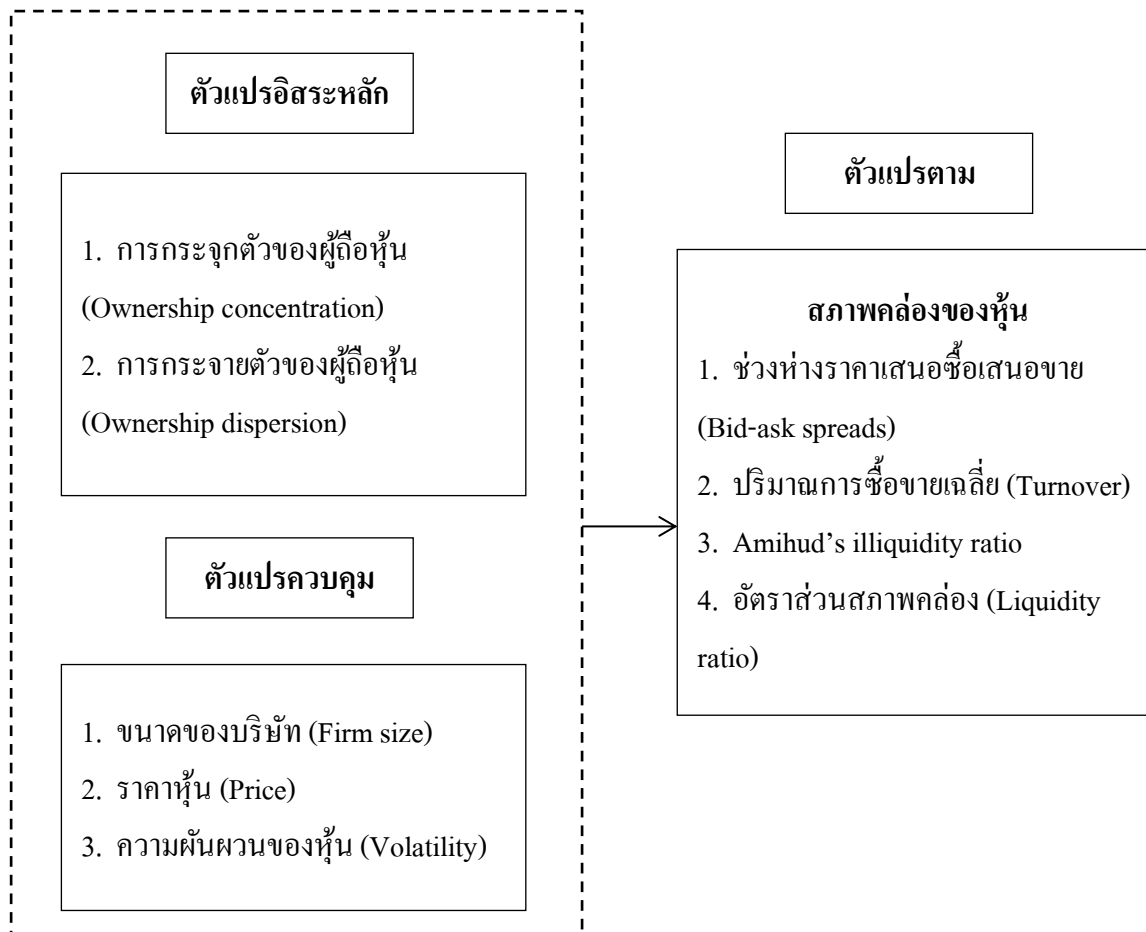
วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น

สมมติฐานของการวิจัย

1. การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น
2. การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น
3. ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น
4. ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น
5. ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1-2 กรอบแนวคิดการวิจัย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย

1. สามารถเป็นแนวทางและความรู้สำหรับผู้สนใจหรือผู้ที่ต้องการศึกษาการกระจุกตัวและการกระจายตัวของหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น
2. สามารถนำไปเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนที่สนใจ โดยนำข้อมูลที่ได้จากผลของการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

3. ผลการวิจัยนี้จะประโยชน์ต่อบริษัทในการปรับการบริหารขององค์กร ให้มีประสิทธิภาพในการบริหารเพื่อเพิ่มสภาพคล่องของหุ้นให้แก่บริษัทได้ในระยะยาว

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2554-พ.ศ.2558 โดยจะศึกษาในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ทั้งหมด

ประชากร ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในดัชนี (SET) โดยแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมได้ 8 กลุ่มและหมวดบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน รวมทั้งหมด 581 บริษัท

กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยแบ่งอุตสาหกรรมได้ 8 กลุ่ม รวมจำนวน 418 บริษัท โดยไม่ศึกษาหมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน

ระยะเวลาที่ทำการวิจัยครั้งนี้ เริ่มตั้งแต่ภาคเรียนที่ 2 โดยระยะเวลาการเก็บข้อมูลได้ทำการเก็บข้อมูลการซื้อขายในอดีตเดือนมกราคม 2559-เดือนกรกฎาคม 2559

ด้านเนื้อหา ใช้ข้อมูลการซื้อขายในอดีต ได้แก่ Bid, Offer, Market cap, Turnover, ราคาปิด และการเปลี่ยนแปลง เป็นต้น ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 รวมทั้งสิ้น 5 ปี

ข้อจำกัดของการวิจัย

1. การวัดสภาพคล่อง มีหลายวิธีแต่ในงานวิจัยนี้ได้ใช้ 4 วิธี ได้แก่ (1) Bid-ask spreads (2) Turnover (3) Amihud's illiquidity ratio และ (4) Liquidity ratio เป็นเครื่องมือในการวัด
2. ในการศึกษาสภาพคล่องเป็นการศึกษาแบบรายปี เฉลี่ยวันที่มีการทำการซื้อขาย
3. การค้นหาข้อมูลทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตามต้องค้นหาผ่านทางเว็บไซต์

www.setsmart.com และ www.settrade.com

นิยามศัพท์เฉพาะ

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration) หมายถึง ร้อยละของจำนวนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก (Top 5) ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion) หมายถึง ร้อยละของจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารงานหรือไม่มีอำนาจการควบคุม ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขนาดของบริษัทจดทะเบียน (Firm size) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น (Market Capitalization) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคาหุ้น (Price) หมายถึง ราคาของปิดของหลักทรัพย์แต่ละตัว โดยนำมาเฉลี่ยเป็นรายปี
ความผันผวนของราคาหุ้น (Volatility) หมายถึง หุ้นตัวใดที่มีราคาสูงมักจะมี ความผันผวนมาก นั่นคือหุ้นตัวนั้นอาจมีความเสี่ยงสูง

สภาพคล่องของหุ้น (Liquidity of stock) หมายถึง ความสามารถในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์เพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีต้นทุนที่ต่ำ

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread) หมายถึง ความแตกต่างระหว่างราคาเสนอซื้อ และราคาเสนอขาย ส่วนต่างของราคานี้จะสะท้อนถึงต้นทุนที่นักลงทุนต้องแบกรับในกรณีที่ต้องการทำการซื้อขายในทันที ใช้เป็นวิธีการวัดสภาพคล่องอีกวิธีหนึ่งโดยหลักทรัพย์ที่มีช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายกว้างแสดงว่ามีต้นทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นสูง นั่นคือ มีสภาพคล่องต่ำ

อัตราการหมุนของหุ้น (Turnover) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาหนึ่ง กับจำนวนหุ้นที่มีอยู่ในตลาด เป็นตัววัดสภาพคล่องของหลักทรัพย์วิธีหนึ่ง โดยอัตราการหมุนของหุ้นแสดงถึงปริมาณการซื้อขายหุ้น โดยเปรียบเทียบและสะท้อนถึงความเร็วหรืออัตราการหมุนเปลี่ยนมือของหลักทรัพย์

Amihud's illiquidity หมายถึง เป็นการวัดการซื้อขายที่มีผลกระทบต่อความผันผวนต่อราคาหุ้นมากน้อยเพียงใด ซึ่งค่าของ Amihud's illiquidity มีค่ายิ่งต่ำยิ่งมีสภาพคล่องดี

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) หมายถึง อัตราส่วนของปริมาณการซื้อขายหุ้นทั้งหมดใน 1 วัน ไปถึงมูลค่าที่แท้จริงของผลตอบแทนของหุ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นตัววัดสภาพคล่องของตลาดหุ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาใช้ประกอบการศึกษาให้มีความสอดคล้องกับกรอบแนวคิดของงานวิจัยครั้งนี้ โดยนำเสนอตามหัวข้อดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้น
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างการถือหุ้น
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้น

การวัดสภาพคล่องของหุ้น

สภาพคล่องสามารถมองได้หลายแง่มุม ในแง่ของสถาบันการเงิน ธุรกิจ หรือ องค์กรต่าง ๆ สภาพคล่อง หมายถึง การมีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แต่ในแง่ของหลักทรัพย์ หมายถึง ความสามารถในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างรวดเร็ว โดยปราศจากแรงกดดันของราคา เพราะเป็นการซื้อขายในปริมาณมากและผู้ซื้อขายก็มีจำนวนมากพอในตลาด โดยในการศึกษาการวัดสภาพคล่องครั้งนี้ ได้ใช้การวัดสภาพคล่องทั้งหมด 4 วิธี ได้แก่ (1) Bid-ask spreads (2) Turnover (3) Amihud's illiquidity ratio และ (4) Liquidity ratio

(Udomsirikul, Jumreornvong, and Jiraporn, 2011)

Bid-ask spreads คือ ความแตกต่างระหว่างราคาเสนอซื้อ และราคาเสนอขาย ส่วนต่างของราคานี้จะสะท้อนถึงต้นทุนที่นักลงทุนต้องแบกรับในกรณีที่ต้องการทำการซื้อขายในทันที ใช้เป็นวิธีการวัดสภาพคล่องอีกวิธีหนึ่ง โดยหลักทรัพย์ที่มีช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายกว้างแสดงว่ามีต้นทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นสูง (Gorkittisunthorn, Jumreornvong and Limpaphayom, 2006)

$$\text{Relative spreads} = \frac{(\text{Ask} - \text{Bid})}{\frac{(\text{Ask} + \text{Bid})}{2}}$$

โดยที่

Ask คือ ราคาเสนอขาย

Bid คือ ราคาเสนอซื้อ

Turnover คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขาย หรืออัตราส่วนของมูลค่าการซื้อขายต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งใช้วัดมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ถูกนำมาซื้อขายต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยนั้น ใช้วัดระยะเวลาการถือครองหลักทรัพย์ โดยถ้าค่า ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยน้อยนั้น หมายถึง ในการซื้อหลักทรัพย์แต่ละครั้งมีการถือครองที่ยาวนานกว่าการที่ ค่า ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยมีค่ามาก หรือใช้วัดความถี่ในการซื้อขายหุ้น ถ้า ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยมีค่ามาก แสดงว่ามีความถี่ในการซื้อขายมาก (Udomsirikul, Jumreornvong, and Jiraporn, 2011)

$$\text{Turnover}_t = \left(\frac{V_t}{\text{Market cap}_t} \right) \times 100$$

โดยที่

Turnover_t คือ อัตราส่วนระหว่างมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t ต่อ Market capitalization ของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

$V_{i,t}$ คือ มูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

Market cap_t คือ มูลค่าตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

Amihud คือ illiquidity ratio คิดค้นขึ้น โดย Amihud (2002) ซึ่งหมายถึง ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนระหว่างค่าสัมบูรณ์ผลตอบแทนรายวันต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งใช้ในการอธิบายผลกระทบด้านราคาที่เกิดจากมูลค่าการซื้อขาย หรือเรียกว่าผลกระทบต่อราคา โดยมีแนวคิดที่ว่ามูลค่าการซื้อขายที่น้อยไม่สมควรส่งผลกระทบต่อระดับราคาในสัดส่วนที่มากกว่า เพราะฉะนั้นค่านี้จะเป็นค่าตรงกันข้ามกับดัชนีชี้วัดสภาพคล่อง หรือ Illiquidity Ratio (Udomsirikul, Jumreornvong, and Jiraporn, 2011)

$$\text{Amihud}_t = \frac{1}{D_t} \sum_{d=1}^{D_{i,t}} |r_{d,t}| / V_{d,t}$$

โดยที่

$Amihud_t$ คือ Illiquidity Ratio ของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

D_t คือ จำนวนวันที่มีการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

$R_{d,t}$ คือ ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ d ในเดือนที่ t

$V_{d,t}$ คือ มูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ d ในเดือนที่ t

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) คือ อัตราส่วนของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดใน 1 วัน ไปถึงมูลค่าที่แท้จริงของผลตอบแทนของหุ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นตัวแทนของสภาพคล่องของตลาดหุ้น (Udomsirikul, Jumreornvong, and Jiraporn, 2011) มีสมการดังนี้

$$LR_t = \sum_t \{VOL_{i,t}\} / \{\sum_t |R_{i,t}|\}$$

โดยที่

LR_t คือ อัตราส่วนสภาพคล่องของหุ้น

$VOL_{i,t}$ คือ ปริมาณการซื้อขายของหุ้น ในเดือนที่ t

$R_{i,t}$ คือ ผลตอบแทนของหุ้น ในเดือนที่ t

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างการถือหุ้น

โครงสร้างการถือหุ้นมีผลต่อการกำกับดูแลกิจการ เพราะโครงสร้างการถือหุ้นทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง 2 ฝ่ายที่เป็นผู้ที่มีส่วนได้เสียหลักของบริษัท โดยสามารถแบ่งโครงสร้างการถือหุ้นได้ 2 ประเภท ได้แก่ โครงสร้างการถือหุ้นแบบการกระจุกตัวและโครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจายตัว

โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัว (Ownership concentrated structure)

โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัว มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีสิทธิในการออกเสียงเพียงพอที่จะควบคุมกิจการ (Controlling shareholder) ในโครงสร้างแบบนี้จะมีผู้ถือหุ้นจำนวนหนึ่งรายหรือหลายรายก็ได้ เนื่องจากบริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัวส่วนใหญ่จะพบว่า ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีการบริหารงานในบริษัทด้วยตนเอง ซึ่งโครงสร้างการถือหุ้นแบบนี้มักพบในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ยกเว้น สหรัฐอเมริกา อังกฤษ ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย

โครงสร้างการถือหุ้นในรูปแบบนี้ จะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นระหว่างผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมและผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling shareholder) แทนที่จะเกิดขึ้นระหว่างผู้ถือหุ้นและผู้บริหาร สาเหตุหลัก ๆ คือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีสิทธิในการออกเสียงที่สูง มีอำนาจในการควบคุมกิจการและมีอิทธิพลเหนือกว่าผู้บริหาร ทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อาจจะกระทำการเพื่อผลประโยชน์ส่วนตน ซึ่งการกระทำดังกล่าวอาจส่งผลเสียต่อมูลค่าโดยรวมของบริษัทและมูลค่าหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม เช่น การยกยอกสิทธิพิเศษของบริษัทเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ส่วนตัว เป็นต้น ความขัดแย้งดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นจำนวนไม่มากพอที่จะมีสิทธิในการคัดค้านการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ แม้การเลือกกรรมการของบริษัทเพื่อเป็นตัวแทนในการบริหารงานของบริษัทยังเป็นไปได้ยาก (สัจจวัฒน์ จันทร์หอม, 2554)

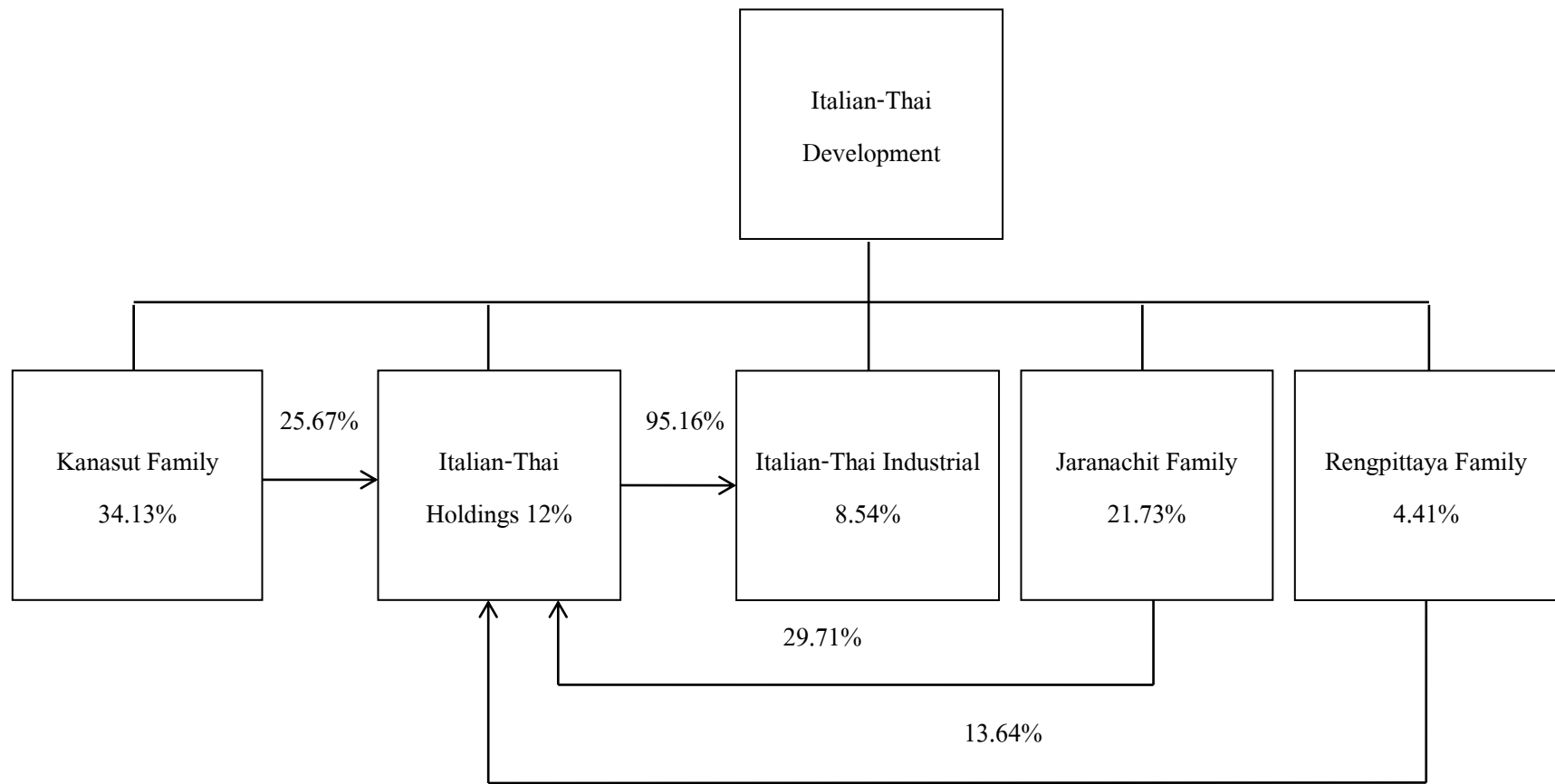
ตัวอย่างโครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจุกตัว

ตัวอย่างต่อไปนี้เป็นโครงสร้างการถือหุ้นที่ให้ความเข้าใจที่ดี โดยวิธีการที่บริษัทไทยเป็นเจ้าของ จากภาพที่ 2-1 แสดงให้เห็นถึงกรรมสิทธิ์ของ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทที่ใหญ่ที่สุด โดยครอบครัวกรรมสิทธิ์เป็นหนึ่งในผู้ก่อตั้งที่เป็นเจ้าของโดยตรง 34.013% และมีการควบคุมทางอ้อมอีก 25.67% ในนามของอิตาเลียนไทย ที่มีการถือครองอยู่ 12% ซึ่งครอบครัวกรรมสิทธิ์ ไม่ได้เป็นเพียงคนที่ควบคุมผู้ถือหุ้นของบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด นอกจากนี้ยังมีครอบครัวจระเข้จัตต์ ที่ถือครองหุ้นโดยตรงอยู่ 21.73% ซึ่งครอบครัวกรรมสิทธิ์ และ ครอบครัวจระเข้จัตต์จะถือได้ว่าเป็นครอบครัวเดียวกันก็ได้ ซึ่งทั้ง 2 ครอบครัวได้มีความเกี่ยวข้องกัน โดยผ่านทาง การแต่งงานของลูกสาวหนึ่งในครอบครัวกรรมสิทธิ์ ที่แต่งงานกับครอบครัวจระเข้จัตต์ ซึ่งทั้ง 2 ครอบครัวมีความเป็นเจ้าของรวมกันถึง 80.81% ซึ่งถือได้ว่าสามารถออกเสียงได้ทั้งหมดของบริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (Wiwattanakantang, 2001)

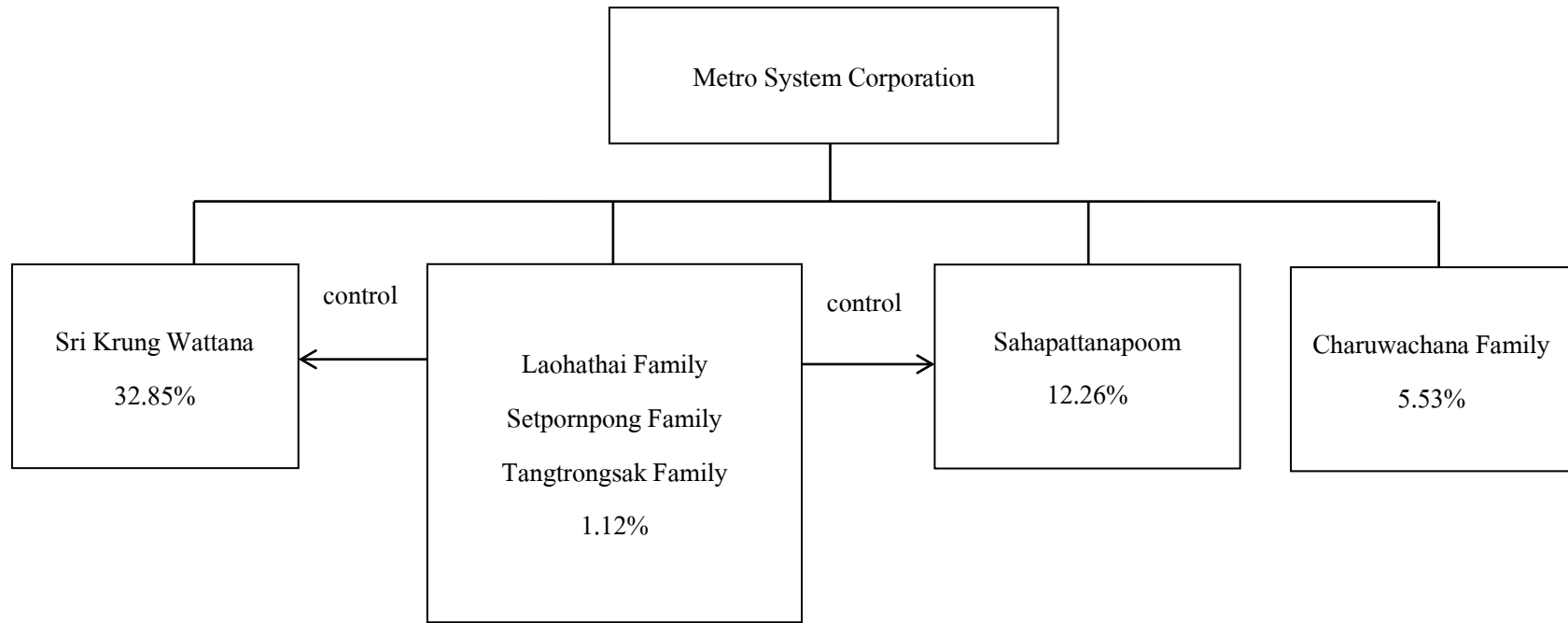
บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน) เป็นตัวอย่างของบริษัท ที่มีผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมเพียงหนึ่งราย แต่ภายในนั้นจะมีผู้ที่มีอำนาจควบคุมมากกว่าหนึ่งราย คือ บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ถือหุ้นอยู่ 32.85% และบริษัท สหพัฒนภูมิ จำกัด ถือหุ้นอยู่ 12.16% โดยหุ้นของบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด จะถูกถือหุ้นโดย 3 ครอบครัวด้วยกัน คือ เลหาทัย, เศรษฐพรพงศ์ และตั้งตรงศักดิ์ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือได้ว่าเป็นบริษัทที่มีอำนาจควบคุมมากกว่า 1 ราย (Wiwattanakantang, 2001) ดังภาพที่ 2-2

ตัวอย่างต่อไปเป็นบริษัทที่ถูกควบคุมโดยทั้ง 2 กลุ่มที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) โดยรูปแบบการถือหุ้นของ บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) เป็นตัวอย่างที่ควบคุม โดยมี 2 ครอบครัวที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดย ครอบครัวกุลปิยะวาจา ที่ยังเป็นผู้ ก่อตั้ง บริษัท มาลีสามพราน และครอบครัวจิราวัฒน์ ทั้งสองครอบครัวเป็นผู้ควบคุมบริษัท มาลี สามพราน จำกัด (มหาชน) ทางอ้อมโดยผ่านทางบริษัทผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในภาพที่ 2-3 นั่นก็คือ การ ที่ครอบครัวกุลปิยะวาจาสามารถควบคุมบุญมาลี ได้ 100% ซึ่ง บุญมาลีถือหุ้นอยู่ถึง 36.03% ในอีก ด้านหนึ่ง ครอบครัวจิราวัฒน์ ซึ่งสามารถควบคุมเอบีโก้ โฮลดิ้งส์ ถึง 49.58% โดยเอบีโก้ โฮลดิ้งส์ ถือหุ้นอยู่ 41.1% (Wiwattanakantang, 2001)

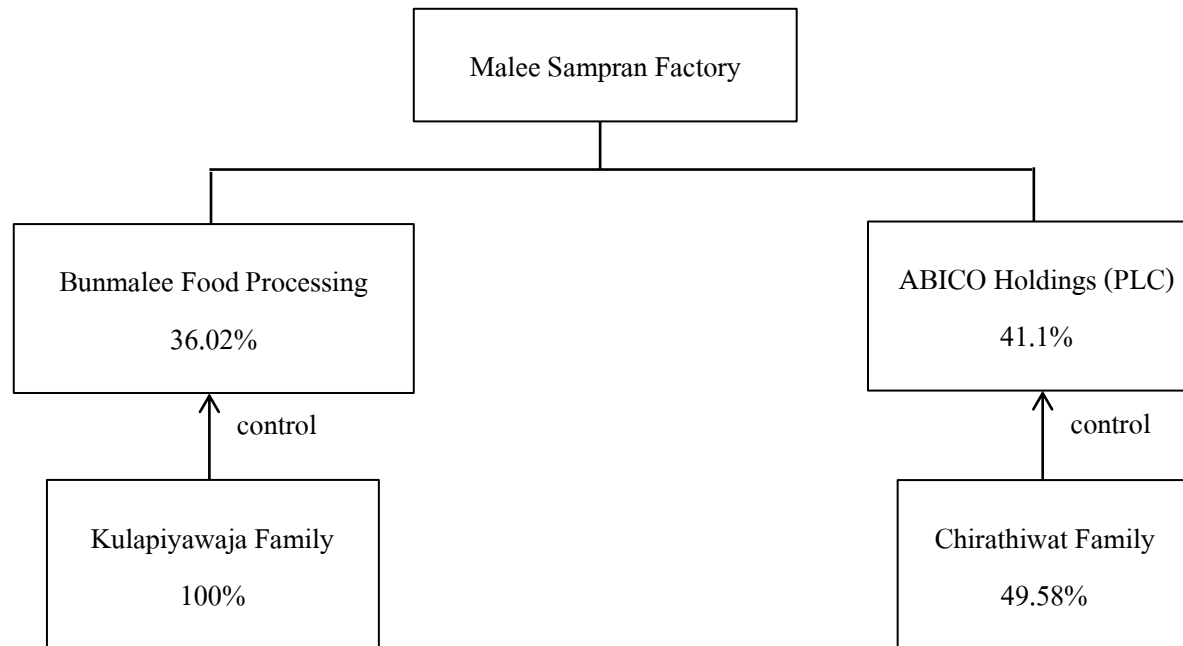
และตัวอย่างสุดท้าย คือ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ International Cosmetics ดังภาพที่ 2-4 โดยมีรูปแบบของการถือหุ้นของต่างประเทศ โดย บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) เป็น หนึ่งในผู้ถือหุ้นของ International Cosmetics โดยผู้ก่อตั้งของ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) เป็นครอบครัว โชควัฒนา ครอบครัว โชควัฒนาเป็นเจ้าของเพียง 0.96% ของ International Cosmetics แต่อย่างไรก็ตามครอบครัว โชควัฒนาสามารถควบคุมบริษัท International Cosmetics ได้ ถึง 20.08% และยังถือหุ้นของบริษัท สหพัฒน์, สหพัฒนพิบูล และ Thai Wacoal ทั้งหมดนี้จะถูก ควบคุมโดยครอบครัว โชควัฒนาทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมทั้งหมด 48.58% แต่ International Cosmetics ยังถือหุ้นของ สหพัฒน์, สหพัฒนพิบูล 5.03% และ 6.37% ตามลำดับ ซึ่งเป็นการถือหุ้น ไขว้กัน (Wiwattanakantang, 2001)



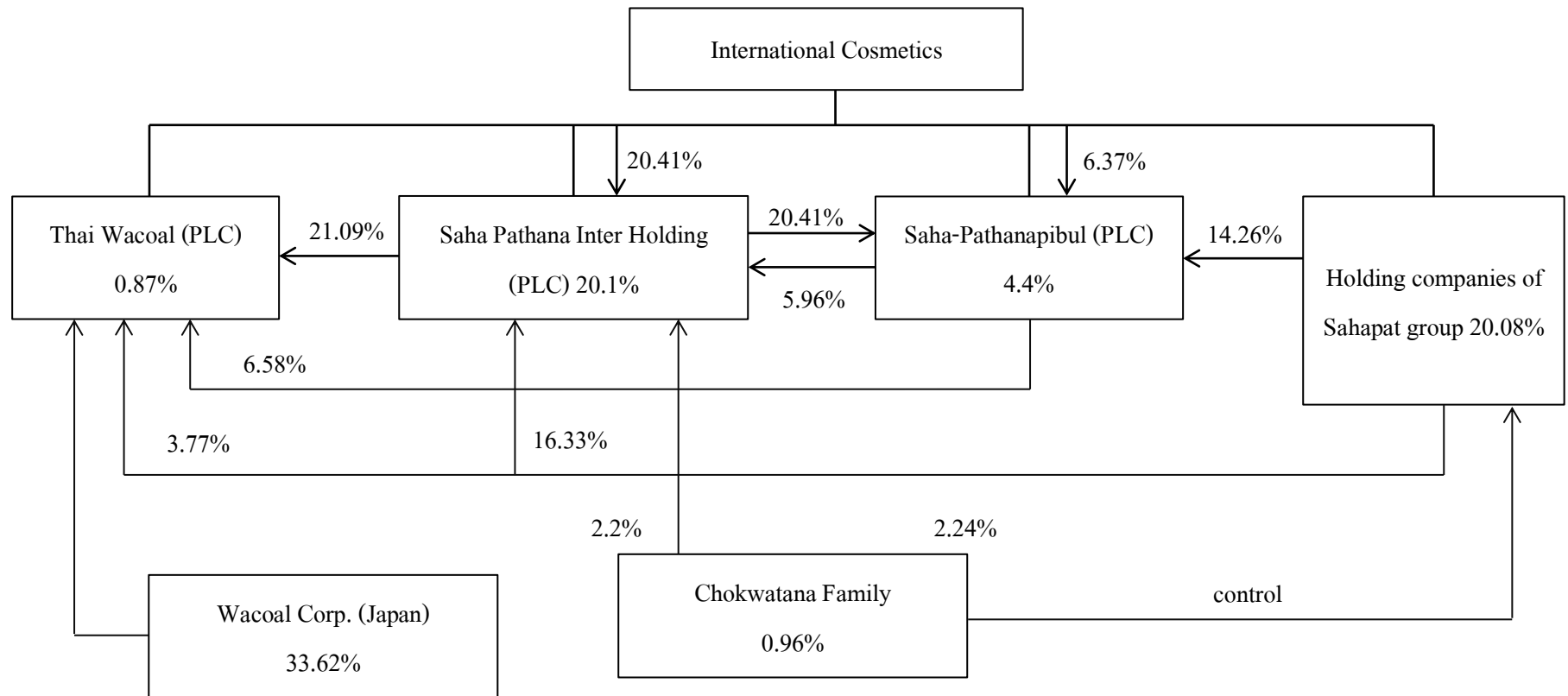
ภาพที่ 2-1 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท อิตาลีไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (Wiwattanakantang, 2001)



ภาพที่ 2-2 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (Wiwattanakantang, 2001)



ภาพที่ 2-3 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) (Wiwattanakantang, 2001)

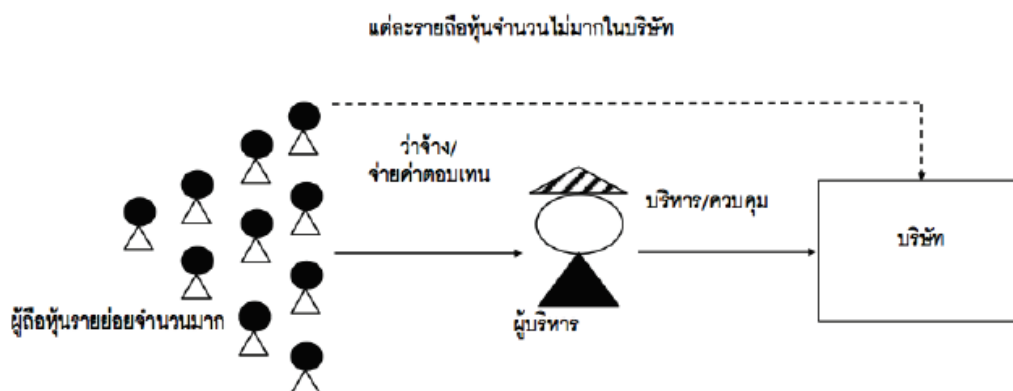


ภาพที่ 2-4 โครงสร้างการถือหุ้นของ International cosmetics (Wiwattanakantang, 2001)

โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจายตัว (Dispersed ownership structure)

โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจายตัว โดยแต่ละบริษัทจะมีผู้ถือหุ้นจำนวนมาก ราย ซึ่งผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีสัดส่วนการถือหุ้นเพียงเล็กน้อย เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุน เช่น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทแต่ละรายอาจถือหุ้นเพียง 5% เท่านั้น บริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจายตัวจะเกิดการแบ่งแยกระหว่างความเป็นเจ้าของและอำนาจการควบคุม (Separation of ownership and control) โดยผู้บริหารมืออาชีพจะได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทให้บริหารงานของบริษัท

โครงสร้างการถือหุ้นแบบกระจายตัว มักมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์โดยเกิดขึ้นระหว่างผู้บริหารที่มีอำนาจในการควบคุมบริษัทกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นเจ้าของอย่างแท้จริง โดยผู้บริหารใช้อำนาจควบคุมบริษัทโดยหวังผลประโยชน์ของตนเองมากเกินไปจนทำให้ความมั่นคงของบริษัทน้อยลง ความขัดแย้งเรื่องผลประโยชน์เหล่านี้ถือได้ว่าเป็นต้นทุนจากการใช้ตัวแทนในการบริหาร (Agency cost) โดยความขัดแย้งที่เกิดขึ้นนั้น เกิดจากผู้ถือหุ้นของบริษัทถือหุ้นในปริมาณที่น้อยจึงไม่มีการตรวจสอบผลการดำเนินงานของผู้บริหาร เนื่องจากมองเห็นว่าการตรวจสอบนั้นไม่คุ้มค่า ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่มีการรวมตัวกันเพื่อตรวจสอบผู้บริหาร



ภาพที่ 2-5 โครงสร้างการถือหุ้นแบบการกระจายตัว (กรัณทรรัตน์ บุญญวัฒน์, 2554)

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถแบ่งได้หลายลักษณะ คือ หนึ่ง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นบุคคลทั่วไปหรือครอบครัวกิจการ (Founding-family ownership) สอง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นนิติบุคคลภายในประเทศ เช่น นักลงทุนสถาบัน เป็นต้น และสาม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นนักลงทุนต่างประเทศ สำหรับประเทศไทย บริษัทเอกชนไทยส่วนใหญ่มีการถือหุ้นแบบกระจุกตัว โดยมีผู้ก่อตั้งบริษัทและสมาชิกครอบครัวเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพื่อคงอำนาจบริหาร โดยเจ้าของมักจะรักษา

สัดส่วนการถือหุ้นของตนให้อยู่ในระดับที่ยังสามารถควบคุมบริษัทได้ (สัจวัฒน์ จันทร์หอม, 2554)

การกระจายตัวของการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float)

การกระจายตัวของการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือ Free float ถือได้ว่าเป็นปัจจัยสำคัญต่อการซื้อขาย แลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัท ซึ่งสามารถส่งเสริมสภาพคล่องของหุ้นได้และยังเป็นประโยชน์ทั้งบริษัทและผู้ลงทุน ที่ทำให้การซื้อขายมีความคล่องตัวและมีราคาที่เหมาะสม และยังช่วยสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน จึงกำหนดให้ Free float เป็นคุณสมบัติประการหนึ่งในการเข้าจดทะเบียนในการเป็นบริษัทจดทะเบียน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)

กฎเกณฑ์สำคัญของบริษัทจดทะเบียนเกี่ยวกับผู้ถือหุ้นรายย่อย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยมากกว่า 150 ราย และมีการถือหุ้นรวมกันมากกว่า 15% ของทุนที่ชำระแล้ว โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะพิจารณาจากรายงานผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ซึ่งแต่ละบริษัทจัดทำรายงานขึ้นจากรายชื่อผู้ถือหุ้นที่ปรากฏ ณ วันที่กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นหรือวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทจดทะเบียน

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดแนวทางดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่ผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วน โดยนำมาตราการการคิดค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่มมาใช้เมื่อบริษัทจดทะเบียนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วนเป็นปีที่ 2 ขึ้นไป จนกว่าบริษัทจดทะเบียนจะแก้ไขเหตุดังกล่าวได้ โดยอัตราการคิดค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มนั้นจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาและจำนวนการกระจายผู้ถือหุ้นรายย่อยที่บริษัทจดทะเบียนยังไม่สามารถปฏิบัติได้ตามเกณฑ์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)

นิยามเกี่ยวกับผู้ถือหุ้นรายย่อย

ผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) หมายถึง ผู้ถือหุ้นที่มีได้มีส่วนร่วมในการบริหารงานของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)

ผู้มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic shareholders) ได้แก่

1. กรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรกนับต่อจากผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่ 4 ทุกราย โดยให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้เกี่ยวข้องและบุคคลที่มีความสำคัญกับบุคคลดังกล่าว

2. ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้ว โดยนับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย ยกเว้นบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันภัย กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนประกันสังคม กองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือโครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติตามกฎหมาย (แต่ถ้ามีการส่งตัวแทนเข้ามาบริหารงานในบริษัทจดทะเบียนจะไม่สามารถนับเป็น Free float ได้)

3. ผู้มีอำนาจควบคุม หมายถึง บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการ กล่าวคือ

3.1 ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

3.2 ควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของนิติบุคคลหนึ่งไม่ว่าโดยตรงหรืออ้อม หรือไม่ว่าเพราะเหตุอื่นใด

3.3 ควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าโดยตรงหรืออ้อม

บุคคลที่มีความสัมพันธ์ หมายถึง บุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมาย ได้แก่

- (1) คู่สมรส
- (2) บิดา มารดา
- (3) พี่น้อง
- (4) บุตร และคู่สมรสของบุตร

ผู้ที่เกี่ยวข้อง หมายถึง บุคคลหรือห้างหุ้นส่วน ตามมาตรา 258 (1)-(7) ของ พรบ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ฉบับเดิม ได้แก่

- (1) คู่สมรส
- (2) บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ
- (3) ห้างหุ้นส่วนสามัญที่บุคคลดังกล่าว รวมถึง (1) หรือ (2) เป็นหุ้นส่วน
- (4) ห้างหุ้นส่วนจำกัดที่บุคคลดังกล่าว รวมถึง (1) หรือ (2) เป็นหุ้นส่วนไม่จำกัด

ความรับผิดชอบ หรือจำกัดความรับผิดชอบร่วมกันเกินกว่า 30%

(5) บริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัดที่บุคคลดังกล่าว รวมถึง (1) หรือ (2) หรือ (3) หรือ (4) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 30%

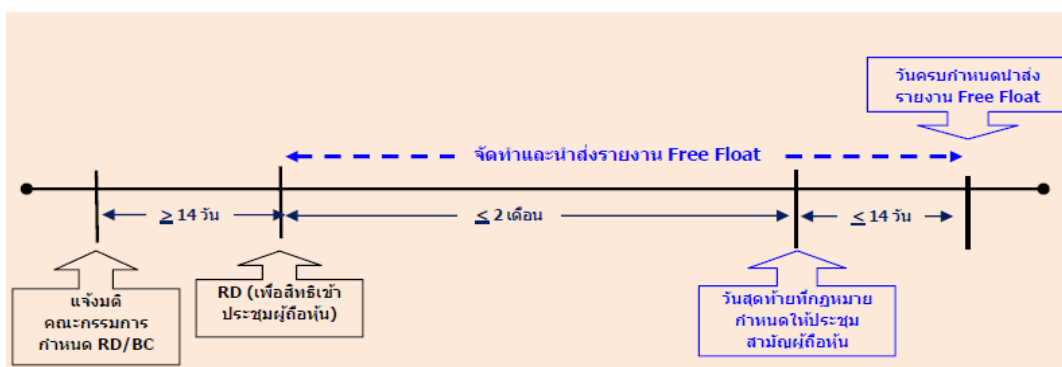
(6) บริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนที่บุคคลดังกล่าว รวมถึง (1) หรือ (2) หรือ (3) หรือ (4) หรือ (5) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 30%

(7) นิติบุคคลตามมาตรา 246 และ 247 (ตาม พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ที่มีอำนาจจัดการในฐานะเป็นผู้แทนของนิติบุคคล

การจัดทำรายงานและกำหนดส่งรายงาน Free float

- จัดทำรายงานผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ในระบบ SET portal โดยใช้รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date : RD) วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Book closing date)

- นำส่งรายงานที่ลงนามโดยผู้มีอำนาจลงนามภายใน 14 วันนับจากวันสุดท้ายที่กฎหมายกำหนดให้ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เช่น กรณีมีรอบบัญชีวันที่ 31 ธันวาคม กำหนดส่งภายในวันที่ 14 พฤษภาคม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)



ภาพที่ 2-6 ระยะเวลาในการจัดทำและนำส่งรายงานผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)

การดำเนินการ กรณีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบตามเกณฑ์

- บริษัทจดทะเบียนที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วนเป็นปีที่ 1 ตลาด

หลักทรัพย์จะมีหนังสือแจ้งบริษัท

- บริษัทจดทะเบียนที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วนเป็นปีที่ 2 เข้าข่ายต้องจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่ม

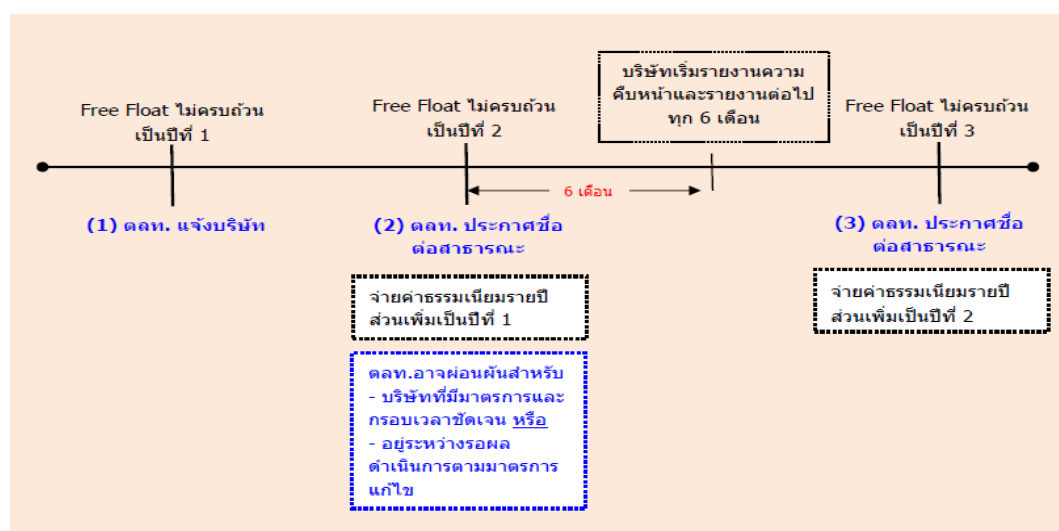
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีการประกาศชื่อบริษัท และแจ้งให้บริษัทได้มีการเริ่มชำระค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่มในอัตราค่าธรรมเนียมในปีที่ 1 ตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ครบถ้วน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจมีการลดหย่อนหรือผ่อนผันในการเก็บ
ค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มรายปี สำหรับ

1. บริษัทที่มีการจัดทำรายงานแผนการแก้ไขผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ที่มี
มาตรการและกรอบเวลาดำเนินการที่ชัดเจน
2. บริษัทที่อยู่ระหว่างรอผลการดำเนินการตามมาตรการแก้ไขผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free
float)
 - บริษัทจดทะเบียนที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วนตั้งแต่ปีที่ 3 ขึ้นไป ต้อง
จ่ายค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่ม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีการประกาศชื่อบริษัท และแจ้งให้บริษัทได้มีการ
เริ่มชำระค่าธรรมเนียมรายปี ส่วนที่มีการเพิ่มตามสัดส่วนรายย่อยที่ยังขาดอยู่และจำนวนปีที่ขาด
ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดจนกว่าบริษัทได้ทำการแก้ไขผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free
float) ได้

- บริษัทจดทะเบียนที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วนตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป จะต้อง
นำส่งรายงานความคืบหน้าในการแก้ไขผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ทุก 6 เดือน นับจากวันครบ
กำหนดส่งรายงานจนกว่าบริษัทจดทะเบียนมีคุณสมบัติผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) (ตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)



ภาพที่ 2-7 การดำเนินการกรณีที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วน (ตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย (ก), 2557)

ตารางที่ 2-1 ค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มกรณีที่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ไม่ครบถ้วน (ตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557) (เท่าของค่าธรรมเนียมรายปี)

จำนวน Free float ที่ขาด (%)	ปีที่เริ่มจ่ายค่าธรรมเนียมเป็นปีที่				
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	... n
$0 < \text{Free float} \leq 5$	1	1.5	2	2.5	...
$5 < \text{Free float} \leq 10$	1.5	2	2.5	3	...
$10 < \text{Free float} \leq 15$	2	2.5	3	3.5	...

หมายเหตุ : กรณีที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยต่ำกว่า 150 ราย บริษัทจะต้องชำระ
ค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มเท่ากับบริษัทที่ขาดผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ในช่วง $0\% < \text{Free float} \leq 5\%$

การดำเนินการเมื่อบริษัทแก้ไขคุณสมบัติการมีผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ครบถ้วนแล้ว

1. ปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นหรือวันที่คณะกรรมการกำหนดล่าสุด และจัดทำรายงาน Free float นำส่งตลาดหลักทรัพย์พร้อมหนังสือแจ้งการดำเนินการแก้ไขคุณสมบัติ Free float
2. ตลาดหลักทรัพย์พิจารณาคุณสมบัติภายใน 7 วันทำการ นับจากวันที่ได้รับข้อมูลที่ถูกต้องครบถ้วน
3. เมื่อตลาดหลักทรัพย์พิจารณาว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนจะประกาศข่าวการแก้ไขปัญหของบริษัทต่อผู้ลงทุน เพื่อทราบและจะพิจารณาการคืนเงินค่าธรรมเนียมที่ได้เรียกเก็บเพิ่มตามสัดส่วนและระยะเวลาที่เหลืออยู่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก), 2557)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Amihud and Mendelson (1986) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นสัมพันธ์กับสภาพคล่อง โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread) เป็นตัวแทนในการวัดสภาพคล่องของหุ้น ทำการทดสอบแบบจำลองโดยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย ผลการศึกษาปรากฏว่า อัตราผลตอบแทนส่วนเกินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย พบว่าอัตราการหมุนของหุ้น (Turnover)

เป็นตัววัดสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับความถี่ในการซื้อขาย ดังนั้นหากไม่สามารถวัดสภาพคล่องได้โดยสามารถใช้อัตราการหมุนของหุ้นเป็นตัวแทนสภาพคล่องได้และความสัมพันธ์นี้ยังคงมีนัยสำคัญหลังจากที่ได้นำปัจจัยอื่นที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน ได้แก่ ขนาดของบริษัท (Size) อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญ (Book to market ratio) และค่าเบต้ามาร่วมพิจารณาด้วย

Wiwattanakantang (2001) ได้การศึกษาผลกระทบของผู้ถือหุ้นในการควบคุมผลการดำเนินงานขององค์กรผลการศึกษานับพื้นฐานของฐานข้อมูลที่ไม่ซ้ำกันของบริษัทไทยไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ว่าผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมยัดทรัพย์สินขององค์กรในความเป็นจริงการปรากฏตัวของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานที่สูงขึ้นเมื่อวัดจากมาตรการการบัญชีเช่น ROA และอัตราการขายสินทรัพย์เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่ไม่ใช่กลไกการควบคุมที่จะแยกการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิกระแสเงินสด ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมอาจจะมีผลประโยชน์ส่วนตัวมาแบบไม่จำกัด ฉะนั้นผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นของการเวนคืนจากการถือเงินเต็มขั้นสูงการมีส่วนร่วมของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในการบริหารจัดการแต่มีผลกระทบต่อประสิทธิภาพการทำงานผลกระทบเด่นชัดมากขึ้นเมื่อมีผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมและเจ้าของผู้จัดการอยู่ที่ 25-50% หลักฐานยังแสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีการควบคุมแบบครอบครัวการแสดงผลการดำเนินงานที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญการควบคุมของบริษัทในต่างประเทศ ตลอดจนบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมมากกว่าหนึ่งยังมี ROA ที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

Chordia, Shivakumar and Subrahmanyam (2001) ได้คำนวณหาความอ่อนไหวของสภาพคล่องต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น โดยวิเคราะห์สมการถดถอยระหว่างเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของสภาพคล่องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าสัมบูรณ์ของอัตราผลตอบแทนของหุ้นรายวัน ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าสัมบูรณ์ของอัตราผลตอบแทนที่ได้จะใช้เป็นตัววัดความอ่อนไหวของสภาพคล่องต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลรายการซื้อขายที่เข้ามาในตลาดของหุ้นสามัญที่จดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE) ตั้งแต่ปี 1988-1998 ซึ่งผลการศึกษาพบว่าค่าสัมบูรณ์ของอัตราผลตอบแทนรายวันเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพคล่องรายวัน โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพคล่อง ซึ่งวัดจากช่วงห่างของราคาเสนอซื้อเสนอขาย เมื่อราคาหุ้นมีความผันผวนมากขึ้นมีผลทำให้ช่วงห่างของราคาเสนอซื้อเสนอขายเพิ่มขึ้น นั่นคือทำให้มีสภาพคล่องลดลง ต่อมาได้ศึกษาปัจจัยที่มีส่วนในการอธิบายความอ่อนไหวของสภาพคล่องต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นโดยใช้ Fama-

macbeth regression เป็นตัววัด พบว่าขนาดของบริษัท ปริมาณการซื้อขายหุ้น ความผันผวนของอัตราผลตอบแทน และสัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความอ่อนไหวของสภาพคล่องต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และในขณะที่ความผันผวนของปริมาณการซื้อขายหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวก

จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ (2545) ซึ่งทำการศึกษาโดยใช้ค่าประมาณของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread) เป็นตัวแทนวัดสภาพคล่อง ผลการศึกษาพบว่าแทบจะไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับสภาพคล่องเลย แต่เมื่อใช้อัตราการหมุนของหุ้นซึ่งเป็นอัตราที่ได้จากจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขายหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมด เป็นตัวแทนวัดสภาพคล่อง กลับพบว่าสภาพคล่องมีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ผลการศึกษาที่ได้จึงไม่สามารถสรุปได้แน่ชัดว่าอัตราผลตอบแทนกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญมีความสัมพันธ์กันในทิศทางใด แต่พบว่าความสัมพันธ์นี้มีอยู่

Gorkittisunthorn, Jumreornvong and Limpaphayom (2006) ได้ศึกษาการดูแลของผู้บริหารเกี่ยวกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายในการเปลี่ยนแปลงการแตกหุ้นในประเทศไทยกับเศรษฐกิจที่มีโครงสร้างการกระจุกตัวสูงที่มีความสอดคล้องกับสมมติฐานสภาพคล่อง พบว่าช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการแตกหุ้น และผลยังแสดงให้เห็นว่าระหว่างผู้บริหารและการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะการลดลงของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายส่วนใหญ่เกิดขึ้นกับบริษัทที่มีผู้บริหารระดับต่ำก่อนการแตกหุ้น ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขายยังไม่มีเปลี่ยนแปลงสำหรับหุ้นที่มีการกระจุกตัวสูง ผลการวิจัยนี้เน้นการเชื่อมโยงระหว่างโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดี โครงสร้างจุลภาคตลาดและการตัดสินใจทางการเงินของบริษัทในตลาดเกิดใหม่

Rubin (2007) ได้วิเคราะห์การเชื่อมโยงระหว่างสภาพคล่องของหุ้นบริษัทและโครงสร้างความเป็นเจ้าของ โดยเฉพาะหุ้นบริษัทที่มีเจ้าของโดยบุคคลภายในสถาบัน และการกระจุกตัวของหุ้น พบว่าความสัมพันธ์สภาพคล่องกับเจ้าของโดยส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่ความเป็นเจ้าของของสถาบันมากกว่าบุคคลภายใน สิ่งที่สำคัญคือ สภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผู้ถือหุ้นในสถาบันรวมแต่เชิงลบกับสถาบันผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลักทรัพย์ การค้นหาที่มีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่ว่าระดับของตัวแทนเจ้าของสถาบันสำหรับกิจกรรมซื้อขายหลักทรัพย์

Brockman, Chung and Yan (2009) ได้ตรวจสอบผลกระทบของผู้ถือหุ้นรายใหญ่บนกิจกรรมการซื้อขายของบริษัทและสภาพคล่องของตลาดรอง ผลการศึกษาของคณะผู้วิจัยแสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะปิดกิจกรรมการซื้อขาย เพื่อทำให้เกิดการกระจายโครงสร้างผู้ถือหุ้นและ

การลดสภาพคล่องในตลาดของบริษัท สิ่งเหล่านี้มีผลกระทบทำให้สภาพคล่องลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อคณะผู้วิจัยได้ควบคุมกิจกรรมการซื้อขาย ได้พบว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันตรายกับสภาพคล่องในตลาดของบริษัท เพราะเป็นผลกระทบในด้านการซื้อขายซึ่งเป็นผลกระทบที่ลดลงอย่างแท้จริง หลังจากที่ได้ออกผลกระทบนี้อัน คณะผู้วิจัยได้พบหลักฐานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีผลในเชิงลบของการให้ข้อมูลที่ลดลง ผลแสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่และสภาพคล่องในตลาดมีความสัมพันธ์ที่ตรงข้ามกัน

Jacoby and Zheng (2010) ได้ทบทวนเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกระจายตัวของความเป็นเจ้าของและสภาพคล่องในตลาด สำหรับการกระจายตัวของความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้น ได้มีการพิจารณาเป็น 2 มิติ คือ จำนวนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สำหรับสภาพคล่องในตลาดได้พิจารณา 4 ประเภทจากการวัดสภาพคล่อง คือ การกระจายตัว ความน่าจะเป็นของการซื้อขายข้อมูล (PIN) ความลึกและปริมาณ ตัวอย่างจะรวมถึงบริษัท NASDAQ ที่นอกเหนือจากบริษัท NYSE และบริษัท AMEX พวกเขาได้พบความสัมพันธ์หลายอย่างที่ไม่ได้บันทึกไว้ในวรรณกรรมทางการเงิน ผลการทดสอบโดยรวมของพวกเขาได้มีความสอดคล้องกับความคิดที่ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาด

Chai, Faff and Gharghori (2010) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของหุ้นและดัชนีชี้วัดต่างๆของการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดสภาพคล่อง 6 ค่า คือ Illiquidity ratio from Amihud, Return reversal measure from Pastor and Stambaugh, Stock turnover rate, Zero return measure from Lesmond et al, Turnover adjusted zero daily volumes from Liu และ Proportional bid-ask spread ว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด และเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีชี้วัดสภาพคล่องทั้ง 6 ค่า ผลการศึกษาพบว่าดัชนีการวัดสภาพคล่อง 5 ค่าจาก 6 ค่า มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยยกเว้น Return reversal measure from Pastor and Stambaugh มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกัน ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีชี้วัดสภาพคล่องนั้น ราคาและปริมาณการซื้อขายจะมีการแปรผันตรงกับระดับสภาพคล่อง แต่ในทางตรงข้ามกัน ความแปรปรวน ผลตอบแทนรายเดือน และ Beedles' thin trading measure จะแปรผกผันกับดัชนีชี้วัดสภาพคล่องทั้ง 6

Udomsirikul, Jumreornvong, and Jiraporn (2011) ได้ศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องที่ใช้ในการตัดสินใจของโครงสร้างทุน โดยบริษัทที่มีสภาพคล่องมากและลดค่าใช้จ่ายของผู้ถือหุ้นขึ้นอาจจะเป็นแรงจูงใจที่จะทำให้หนี้ลดลงในส่วนของโครงสร้างเงินทุน โดยสอดคล้องกับความสัมพันธ์ตรงกันข้ามระหว่างสภาพคล่องกับหนี้สินการศึกษาวิจัยนี้ได้ตรวจสอบบริษัทใน

ประเทศไทย ซึ่งตลาดทุนมีความซับซ้อนน้อยกว่าสหรัฐอเมริกา โดยสิ้นเชิงจากธนาคารที่แพร่หลายมากขึ้น และความเป็นเจ้าของกิจการที่มีการกระจุกตัว โดยเอกสารของบริษัทในไทยนั้นสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นมาจากหนี้สินที่น้อยลง

Pathirawasam and Wickremasinghe (2012) ได้ศึกษาผลกระทบของการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โคลัมโบ โดยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ถูกนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพการทำงานอีกหนึ่งการศึกษา คือการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นภายในบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ไม่ได้มีความสัมพันธ์ทางบวกอย่างมีนัยสำคัญกับ ROA อย่างไรก็ตามการศึกษาแสดงให้เห็นว่าขนาดของบริษัท อัตราส่วนที่รวดเร็วและอัตราของการลงทุนในสินค้าคงคลังต่อสินทรัพย์รวมมีผลกระทบในเชิงบวกต่อ ROA แต่อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน

ณรงค์ศักดิ์ อินตะไชยวงศ์ (2555) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งงานวิจัยนี้ประกอบด้วยสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน สัดส่วนคณะกรรมการอิสระและจำนวนคณะกรรมการบริษัท โดยงานวิจัยนี้เก็บรวบรวมข้อมูลแบบitudinal ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2557 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2558 นำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน และวิเคราะห์สมการด้วยสมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสัดส่วนคณะกรรมการอิสระอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Prommin, Jumreornvong and Jirapron (2014) ได้ศึกษาผลกระทบเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อสภาพคล่องของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าการกำกับดูแลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีประสิทธิภาพมาก ช่วยให้บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใสและยังช่วยให้บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีเกิดข้อผิดพลาดที่น้อยลง โดยจากงานวิจัยได้ศึกษากลุ่มประชากรในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี ค.ศ.2006-2009 พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสามารถช่วยส่งเสริมให้หุ้นมีสภาพคล่องมากขึ้นโดยมีนัยสำคัญทางสถิติ และการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพมาก ช่วยเพิ่มอัตราส่วนสภาพคล่องถึง 26.19%

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ศึกษา รวบรวม ข้อมูลที่เกี่ยวกับการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้การวิจัยเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ผู้วิจัยขอเสนอรายละเอียดการดำเนินการวิจัยแบ่งเป็นหัวข้อ ดังนี้

1. วิธีการวิจัย
2. การกำหนดประชากร
3. การเลือกกลุ่มตัวอย่าง
4. การเก็บรวบรวมข้อมูล
5. คำอธิบายตัวแปร
6. วิเคราะห์ข้อมูล

วิธีการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ดำเนินในรูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative analysis) และใช้วิธีการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical research) โดยมีแหล่งข้อมูลในการศึกษา คือ แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ที่ได้จากการศึกษาข้อมูล แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง บทความทางวิชาการ วารสาร และข้อมูลบริษัทจดทะเบียนและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ โดยการศึกษาในครั้งนี้ได้ศึกษาข้อมูลทั้งสิ้น 5 ปี คือระหว่างปี พ.ศ. 2554-พ.ศ.2558 ของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในดัชนี SET จำนวน 418 บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART (SET market analysis and reporting tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และฐานข้อมูล www.set.or.th และ www.settrade.com เพื่อนำมาเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อนำมาวิเคราะห์ ในการทำการวิจัยในครั้งนี้

การกำหนดประชากร

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในดัชนี SET ในช่วงปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 รวมทั้งหมด 581 บริษัท

ตารางที่ 3-1 จำนวนประชากรแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม	ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (บริษัท)
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food industry)	50
2	สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer products)	40
3	ธุรกิจการเงิน (Financials)	59
4	สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	86
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	154
6	ทรัพยากร (Resources)	39
7	บริการ (Service)	100
8	เทคโนโลยี (Technology)	41
9	หมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน	12
รวม		581

การเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้เป็น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในดัชนี SET ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ในช่วงปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี โดยผู้วิจัยใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยการระบุตัวอย่าง (Purposive sampling) ซึ่งแบ่งบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยไม่ศึกษาบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบและหมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน ซึ่งจำนวนบริษัทที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้จะประกอบด้วย 418 บริษัท รวม 2090 ข้อมูล

ตารางที่ 3-2 จำนวนกลุ่มตัวอย่างแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม	ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (บริษัท)
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	39
2	สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	37
3	ธุรกิจการเงิน (Financials)	49
4	สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	69
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	80
6	ทรัพยากร (Resources)	30
7	บริการ (Service)	78
8	เทคโนโลยี (Technology)	36
รวม		418

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลในงานวิจัยชิ้นนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยใช้แหล่งข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จาก SETSMART (SET market analysis and Reporting tool), www.set.or.th และ www.settrade.com ซึ่งเป็นเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยผู้วิจัยจะดำเนินการรวบรวมข้อมูลดังต่อไปนี้

1. เก็บข้อมูล ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอยู่ทั้งสิ้น 8 อุตสาหกรรม จำนวน 418 บริษัท

2. นำข้อมูลข้อมูลบริษัทจดทะเบียนและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่ใช้เป็นเครื่องมือในการวิจัยนี้ โดยใช้โปรแกรม Microsoft Excel ในการคำนวณตามตัวแปรที่กำหนดไว้ได้แก่

- 2.1 การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration)
- 2.2 การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion)
- 2.3 ขนาดของบริษัท (Firm size)
- 2.4 ราคาหุ้น (Price)
- 2.5 ความผันผวนของหุ้น (Volatility)
- 2.6 ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread)

2.7 ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover)

2.8 Amihud's illiquidity ratio

2.9 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)

3. นำข้อมูลตัวแปรต่าง ๆ ที่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณมาทำการตรวจสอบความสัมพันธ์ ความถูกต้องและครบถ้วนก่อนเข้าสู่กระบวนการประมวลผล เพื่อป้องกันการนำข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง ที่มีค่าเกินปกติมาทำการทดสอบรวมอยู่ด้วย โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS และ Eviews

คำอธิบายตัวแปร

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration) คือ จำนวนร้อยละของผู้ถือหุ้น รายใหญ่ 5 อันดับแรก (Top 5) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสืบค้น ข้อมูลได้ดังนี้

คิดจาก เปอร์เซ็นต์ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 ลำดับแรกของแต่ละบริษัท โดยนำข้อมูล ย้อนหลังจาก www.setsmart.com ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion) คือ จำนวนร้อยละของผู้ถือหุ้น รายย่อย (Free float) ที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารงานหรือไม่มีอำนาจการควบคุม โดยสืบค้น ข้อมูลได้ดังนี้

คิดจาก เปอร์เซ็นต์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) ของแต่ละบริษัท โดยนำข้อมูล ย้อนหลังจาก www.setsmart.com ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558

ขนาดของบริษัท คือ มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น (Market capitalization) ของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีสมการดังนี้

$$\text{Firm Size} = \ln (\text{Market Cap.})$$

โดยที่

Firm Size คือ ขนาดของบริษัท

Market cap. คือ มูลค่าตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์

ราคาหุ้น คือ ราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละตัว โดยนำมาเฉลี่ยเป็นรายปี โดยสืบค้นข้อมูล ได้ดังนี้

คิดจากราคาหุ้นปิดของแต่ละวันของบริษัท แล้วนำมาเฉลี่ยเป็นรายปี โดยนำข้อมูล ย้อนหลังจาก www.setsmart.com ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558

ความผันผวนของหุ้น คือ หุ้นตัวใดที่มีราคาสูงมักจะมีค่าความผันผวนมาก นั่นคือหุ้นตัวนั้นอาจมีความเสี่ยงสูง โดยสืบค้นข้อมูลได้ดังนี้

คิดจากค่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นแต่ละวันของบริษัท แล้วนำมาเฉลี่ยเป็นรายปี โดยนำข้อมูลย้อนหลังจาก www.setsmart.com ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread) คือ ความแตกต่างระหว่างราคาเสนอซื้อ และราคาเสนอขาย ส่วนต่างของราคานี้จะสะท้อนถึงต้นทุนที่นักลงทุนต้องแบกรับ มีสมการดังนี้

$$\text{Relative spreads} = \frac{(\text{Ask}-\text{Bid})}{(\text{Ask}+\text{Bid})/2}$$

โดยที่

Ask คือ ราคาเสนอขาย

Bid คือ ราคาเสนอซื้อ

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) คือ อัตราส่วนระหว่างจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาหนึ่ง กับจำนวนหุ้นที่มีอยู่ในตลาด มีสมการดังนี้

$$\text{Turnover}_t = \left(\frac{V_t}{\text{Market cap}_t} \right) \times 100$$

โดยที่

Turnover_t คือ อัตราส่วนระหว่างมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ในเดือนที่ t ต่อ Market capitalization ของตลาดหลักทรัพย์ในเดือนที่ t

$V_{i,t}$ คือ มูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

Market cap_t คือ มูลค่าตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

Amihud's illiquidity คือ เป็นการวัดการซื้อขายมีผลกระทบต่อความผันผวนต่อราคาหุ้น มากน้อยเพียงใด ฉะนั้นค่านี้จะเป็นค่าตรงกันข้ามกับค่าดัชนีชี้วัดสภาพคล่อง มีสมการดังนี้

$$\text{Amihud}_t = \frac{1}{D_t} \sum_{d=1}^{D_{i,t}} |R_{d,t}| / V_{d,t}$$

โดยที่

$Amihud_t$ คือ Illiquidity ratio ของตลาดหลักทรัพย์ในเดือนที่ t

D_t คือ จำนวนวันที่มีการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ในเดือนที่ t

$R_{d,t}$ คือ ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ d ในเดือนที่ t

$V_{d,t}$ คือ มูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ d ในเดือนที่ t

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) คือ อัตราส่วนของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดใน 1 วัน ไปถึงมูลค่าที่แท้จริงของ ผลตอบแทนของหุ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นตัวแทนของสภาพคล่องของตลาดหุ้น มีสมการดังนี้

$$LR_t = \sum_t \{VOL_{i,t}\} / \{\sum_t |R_{i,t}|\}$$

โดยที่

LR_t คือ อัตราส่วนสภาพคล่องของหุ้น

$VOL_{i,t}$ คือ ปริมาณการซื้อขายของหุ้น ในเดือนที่ t

$R_{i,t}$ คือ ผลตอบแทนของหุ้น ในเดือนที่ t

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในงานวิจัยชิ้นนี้ ผู้วิจัยได้ใช้เทคนิคในการอธิบายและวิเคราะห์ข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS และ Eviews โดยแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูล ออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานเพื่อประมวลผลและนำเสนอการวิจัยในครั้งนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

นำเสนอข้อมูลในรูปของตารางแจกแจงความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) เพื่ออธิบายข้อมูลการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion) ขนาดของบริษัท (Firm size) ราคาหุ้น (Price) ความผันผวนของหุ้น (Volatility) ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-ask spread) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's illiquidity และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics)

เป็นการนำข้อมูลที่ได้จากตัวอย่างมาศึกษาโดยอาจใช้สถิติเชิงพรรณนามาช่วยวิเคราะห์แล้ว นำข้อมูลเท็จจริงที่ได้ไปอธิบายหรือสรุปผลลักษณะของกลุ่มประชากรเป้าหมายทั้งหมด และ ทดสอบสมมติฐานทางสถิติ (Testing of statistical hypothesis) เพื่อตรวจสอบว่าข้อมูลจากตัวอย่าง สอดคล้องหรือขัดแย้งกับข้อสมมติฐานที่กำหนดไว้

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ผล โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลหาความสัมพันธ์ของตัวแปร และ วิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณเชิงเส้น (Multiple regression analysis) โดยจะใช้เทคนิค Enter เพื่อเลือกตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามเข้าสู่สมการ และทำการ ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยพิจารณาจากค่า Tolerance ถ้าค่า Tolerance น้อย กว่า 0.1 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่น (Menaed, 1995) และพิจารณาจากค่า VIF (Variance inflation factor) ถ้าค่า VIF มากกว่า 0.7 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่น (Myers, 1990)

โดยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามในสมการถดถอย โดยให้ตัวแปรต้นเป็นตัวแปรพยากรณ์ และให้ตัวแปรตามเป็นตัวแปรเกณฑ์โดยการวิเคราะห์ความถดถอย ชนิดหลายตัวแปร (Multiple regression analysis) โดยมีตัวแบบ (Model) ที่เป็นสมการในการ พยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{CONCEN} + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{PRICE} + \beta_4 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ----- (1)}$$

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{DISPER} + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{PRICE} + \beta_4 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ----- (2)}$$

โดยที่	LIQ	คือ	สภาพคล่องของหุ้น
	α	คือ	ค่าคงที่ของสมการถดถอย
	$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression coefficient)
	CONCEN	คือ	ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration)
	DISPER	คือ	ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion)
	SIZE	คือ	ค่าขนาดของบริษัท
	PRICE	คือ	ค่าของราคาหุ้น
	VOLATILITY	คือ	ค่าความผันผวนของหุ้น
	ε	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ในการวิเคราะห์เชิงปริมาณของการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 รวมระยะเวลา 5 ปี โดยกลุ่มตัวอย่างของการวิจัยในครั้งนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 418 บริษัท จำนวน 2090 ข้อมูล ในการเก็บรวบรวมข้อมูลดังกล่าวจะไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลโครงสร้างผู้ถือหุ้นและข้อมูลด้านราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ไม่สมบูรณ์ หลังจากนั้นนำมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS และ Eviews วิเคราะห์สมมติฐานของการวิจัย โดยเนื้อหาในบทนี้ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิจัย ดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลตามสถิติพื้นฐาน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis)
2. การวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างระหว่างตัวแปร (Univariate test of variables)
3. การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation analysis)
4. ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)
 - 4.1 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) แบบ Linear
 - 4.2 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) แบบ Non-linear

การวิเคราะห์ข้อมูลตามสถิติพื้นฐานโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis)

ในการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาในภาพรวม การนำเสนอข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม สำหรับค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation)

ตารางที่ 4-1 จำนวนบริษัทที่มีข้อมูลครบสมบูรณ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-พ.ศ.2558 โดยจำแนกตาม
อุตสาหกรรม

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (ข้อมูล)	เปอร์เซ็นต์ (%)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	195	9.33
สินค้าอุปโภคและบริโภค	185	8.85
ธุรกิจการเงิน	245	11.72
สินค้าอุตสาหกรรม	345	16.51
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	400	19.14
ทรัพยากร	150	7.18
บริการ	390	18.66
เทคโนโลยี	180	8.61
รวม	2090	100

จากตารางที่ 4-1 แสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลครบสมบูรณ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554-พ.ศ.2558 โดยจำแนกตามอุตสาหกรรม ที่ใช้ในการศึกษามีจำนวนทั้งสิ้น 418 บริษัท 2,090 ข้อมูล ซึ่งพบว่าอันดับแรกคืออุตสาหกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 400 ข้อมูล คิดเป็น 19.14% ลำดับที่สองคืออุตสาหกรรมเกี่ยวกับบริการมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 390 ข้อมูล คิดเป็น 18.66% ลำดับที่สามคืออุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 345 ข้อมูล คิดเป็น 16.51% ลำดับที่สี่คืออุตสาหกรรมธุรกิจการเงินมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 245 ข้อมูล คิดเป็น 11.72% ลำดับที่ห้าคืออุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 195 ข้อมูล คิดเป็น 9.33% ลำดับที่หกคืออุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภคมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 185 ข้อมูล คิดเป็น 8.85% ลำดับที่เจ็ดคืออุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 180 ข้อมูล คิดเป็น 8.61% และอันดับสุดท้ายคืออุตสาหกรรมเกี่ยวกับทรัพยากรมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 150 ข้อมูล คิดเป็น 7.18%

ตารางที่ 4-2 ค่าสถิติพื้นฐานของข้อมูลตัวแปรโดยรวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (SET)

Variable	หน่วย	n	Mean	Minimum	Maximum	Std. Dev.
CONCEN	%	2090	57.23	7.77	98.79	17.89
DISPER	%	2090	41.59	2.12	100.00	18.99
SIZE	ล้านบาท	2090	24,619.62	69.34	948,478.01	82,555.05
PRICE	บาท	2090	38.68	0.02	2,088.23	110.70
VOLATILITY	%	2090	2.87	0.05	74.58	2.76
RSPREAD		2090	0.02	0.0024	0.64	0.03
TURNOVER		2090	0.58	0.0003	11.09	1.05
AMIHUD		2090	76.51	0.0008	12,449.33	468.20
LR		2090	5.50	0.0001	331.22	17.47

จากตารางที่ 4-2 สามารถแสดงค่าสถิติพื้นฐานของข้อมูลตัวแปรโดยรวม ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างจำนวน 2090 ข้อมูล ได้ดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ
57.23 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.77 ค่าสูงสุดเท่ากับ 98.79 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.89

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ
41.59 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 100.00 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.99

ขนาดของบริษัท (SIZE) หน่วยเป็นล้านบาท พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24,619.62 ค่าต่ำสุด
เท่ากับ 69.34 ค่าสูงสุดเท่ากับ 948,478.01 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,555.05

ราคาของหุ้น (PRICE) หน่วยเป็นบาท พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.68 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02
ค่าสูงสุดเท่ากับ 2088.23 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 110.70

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ
2.87 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 74.58 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.76

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.02 ค่าต่ำสุด
เท่ากับ 0.0024 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.64 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.58 ค่าต่ำสุดเท่ากับ
0.0003 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.09 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.05

Amihud's Illiquidity (AMIHU) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 76.51 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0008 ค่าสูงสุดเท่ากับ 12,449.33 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 468.20

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.50 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0001 ค่าสูงสุดเท่ากับ 331.22 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.47

การวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างระหว่างตัวแปร (Univariate test of variables)

ตารางที่ 4-3 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม

Variable	High	Low	Difference
Dependent Variable : RSPREAD			
CONCEN	0.0188 (n = 1161)	0.0172 (n = 929)	0.0016 (t = 1.100)
DISPER	0.0149 (n = 1103)	0.0216 (n = 987)	-0.0067*** (t = -4.647)
SIZE	0.0115 (n = 927)	0.0233 (n = 1163)	-0.0118*** (t = -8.774)
PRICE	0.0193 (n = 1019)	0.0169 (n = 1071)	0.0024** (t = 1.637)
VOLATILITY	0.0272 (n = 969)	0.0102 (n = 1121)	0.0171*** (t = 11.241)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-3 แสดงค่าเฉลี่ยสูงสุดและค่าเฉลี่ยต่ำสุด ระหว่างสภาพคล่องของหุ้น คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent variable) ทุกตัว คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 พบว่า

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0188 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0172 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0016 และมีค่า t เท่ากับ 1.100 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0149 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0216 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.0067 และมีค่า t เท่ากับ -4.647 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

ขนาดของบริษัท (SIZE) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 927 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0115 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1163 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0233 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.0118 และมีค่า t เท่ากับ -8.774 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าต่ำน้อยหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

ราคาของหุ้น (PRICE) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1019 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0193 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1071 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0169 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0024 และมีค่า t เท่ากับ 1.637 สรุปได้ว่า ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 969 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0272 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1121 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0102 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0171 และมีค่า t เท่ากับ 11.241 สรุปได้ว่า ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคา

เสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

ตารางที่ 4-4 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม

Variable	High	Low	Difference
Dependent Variable : TURNOVER			
CONCEN	0.3174 (n = 1161)	0.9021 (n = 929)	-0.5848*** (t = -12.291)
DISPER	0.8645 (n = 1103)	0.2563 (n = 987)	0.6082*** (t = 14.380)
SIZE	0.4093 (n = 927)	0.7111 (n = 1163)	-0.3018*** (t = -6.973)
PRICE	0.2592 (n = 1019)	0.8799 (n = 1071)	-0.6207*** (t = -14.416)
VOLATILITY	0.9679 (n = 969)	0.2396 (n = 1121)	0.7283*** (t = 15.829)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-4 แสดงค่าเฉลี่ยสูงสุดและค่าเฉลี่ยต่ำสุด ระหว่างสภาพคล่องของหุ้น คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent variable) ทุกตัว คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 พบว่า

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3174 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9021 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.5848 และมีค่า t เท่ากับ -12.291 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อ

ขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.8645 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.2563 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.6082 และมีค่า t เท่ากับ 14.380 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

ขนาดของบริษัท (SIZE) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 927 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.4093 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1163 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7111 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.3018 และมีค่า t เท่ากับ -6.973 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

ราคาของหุ้น (PRICE) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1019 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.2592 และจำนวนข้อมูลน้อยสุด คือ 1071 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.8799 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.6207 และมีค่า t เท่ากับ -14.416 สรุปได้ว่า ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 969 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9679 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1121 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.2396 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7283 และมีค่า t เท่ากับ 15.829 สรุปได้ว่า ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

ตารางที่ 4-5 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม

Variable	High	Low	Difference
Dependent Variable : AMIHUD			
CONCEN	118.7668 (n = 1161)	23.6935 (n = 929)	95.0733*** (t = 5.157)
DISPER	17.0317 (n = 1103)	142.9721 (n = 987)	-125.9404*** (t = -5.881)
SIZE	17.3894 (n = 927)	123.6281 (n = 1163)	-106.2387*** (t = -5.719)
PRICE	58.4539 (n = 1019)	93.6834 (n = 1071)	-35.2295*** (t = -1.755)
VOLATILITY	149.4987 (n = 969)	13.4123 (n = 1121)	136.0864*** (t = 6.228)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-5 แสดงค่าเฉลี่ยสูงสุดและค่าเฉลี่ยต่ำสุด ระหว่างสภาพคล่องของหุ้น คือ Amihud's illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent variable) ทุกตัว คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) และปริมาณการซื้อขายของหุ้น (VOLUME) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 พบว่า

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 118.7668 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.6935 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 95.0733 และมีค่า t เท่ากับ 5.157 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.0317 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล

โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 142.9721 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -125.9404 และมีค่า t เท่ากับ -5.881 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's illiquidity มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

ขนาดของบริษัท (SIZE) กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 927 ข้อมูลโดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.3894 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1163 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 123.6281 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -106.2387 และมีค่า t เท่ากับ -5.719 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อย หรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

ราคาของหุ้น (PRICE) กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1019 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 58.4539 และจำนวนข้อมูลน้อยสุด คือ 1071 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 93.6834 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -35.2295 และมีค่า t เท่ากับ -1.755 สรุป ได้ว่า ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อยหรือสภาพ คล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีจำนวน ข้อมูลสูงสุด คือ 969 ข้อมูลโดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 149.4987 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1121 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.4123 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 136.0864 และมีค่า t เท่ากับ 6.228 สรุปได้ว่า ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

ตารางที่ 4-6 ข้อมูลแสดงความแตกต่างระหว่างตัวแปร โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม

Variable	High	Low	Difference
Dependent Variable : LR			
CONCEN	3.2862 (n = 1161)	8.2557 (n = 929)	-4.9695*** (t = -6.172)
DISPER	9.0746 (n = 1103)	1.4949 (n = 987)	7.5797*** (t = 10.654)
SIZE	8.6994 (n = 927)	2.9411 (n = 1163)	5.7582*** (t = 6.926)
PRICE	1.5914 (n = 1019)	9.2093 (n = 1071)	-7.6179*** (t = -10.446)
VOLATILITY	7.2694 (n = 969)	3.9614 (n = 1121)	3.3080*** (t = 4.219)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-6 แสดงค่าเฉลี่ยสูงสุดและค่าเฉลี่ยต่ำสุด ระหว่างสภาพคล่องของหุ้น คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent variable) ทุกตัว คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) และปริมาณการซื้อขายของหุ้น (VOLUME) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 พบว่า

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.2862 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.2557 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -4.9695 และมีค่า t เท่ากับ -6.172 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.0746 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมี

ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4949 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.5797 และมีค่า t เท่ากับ 10.654 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

ขนาดของบริษัท (SIZE) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 927 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.6994 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1163 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.9411 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.7582 และมีค่า t เท่ากับ 6.926 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

ราคาของหุ้น (PRICE) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1019 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.5914 และจำนวนข้อมูลน้อยสุด คือ 1071 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.2093 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -7.6179 และมีค่า t เท่ากับ -10.446 สรุปได้ว่า ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน ราคาของหุ้น (PRICE) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 969 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.2694 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 1121 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.9614 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.3080 และมีค่า t เท่ากับ 4.219 สรุปได้ว่า ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis)

เพื่อตรวจสอบสภาพคล่องของหุ้นว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรใดบ้าง โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์เชิงเส้นด้วยวิธีของเพียร์สัน โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูล

ตารางที่ 4-7 เมตริกค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์เพียร์สันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Pearson's Correlations)

Variable	CONCEN	DISPER	SIZE	PRICE	VOLATILITY	RSPREAD	TURNOVER	AMIHUD	LR
CONCEN	1								
DISPER	-0.730*** (0.000)	1							
SIZE	0.082*** (0.000)	0.053** (0.015)	1						
PRICE	0.285*** (0.000)	-0.253*** (0.000)	0.429*** (0.000)	1					
VOLATILITY	-0.112*** (0.000)	0.021 (0.327)	-0.328*** (0.000)	-0.269*** (0.000)	1				
RSPREAD	-0.061*** (0.005)	-0.077*** (0.000)	-0.248*** (0.000)	-0.116*** (0.000)	0.531*** (0.000)	1			
TURNOVER	-0.347*** (0.000)	0.345*** (0.000)	-0.164*** (0.000)	-0.356*** (0.000)	0.378*** (0.000)	-0.085*** (0.000)	1		
AMIHUD	0.100*** (0.000)	-0.152*** (0.000)	-0.178*** (0.000)	-0.022 (0.313)	0.284*** (0.000)	0.338*** (0.000)	-0.070*** (0.001)	1	
LR	-0.226*** (0.000)	0.243*** (0.000)	0.194*** (0.000)	-0.312*** (0.000)	0.153*** (0.000)	0.095*** (0.000)	0.268*** (0.000)	-0.049** (0.024)	1

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (P-value \leq 0.10) ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (P-value \leq 0.05) *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (P-value \leq 0.01)

จากตารางที่ 4-7 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของหุ้นกับตัวแปรอิสระ สามารถสรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

1. ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของเพียร์สันที่แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ -0.061, -0.077, -0.248, -0.116 และ 0.531 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

2. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของเพียร์สันที่แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ -0.347, 0.345, -0.164, -0.356 และ 0.378 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

3. Amihud's illiquidity (AMIHUD) ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของเพียร์สันที่แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ 0.100, -0.152, -0.178, -0.022 และ 0.284 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และราคาของหุ้น (PRICE) ไม่มีความสัมพันธ์กับ Amihud's illiquidity (AMIHUD) ในระดับนัยสำคัญทางสถิติ

4. อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของเพียร์สันที่แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER)

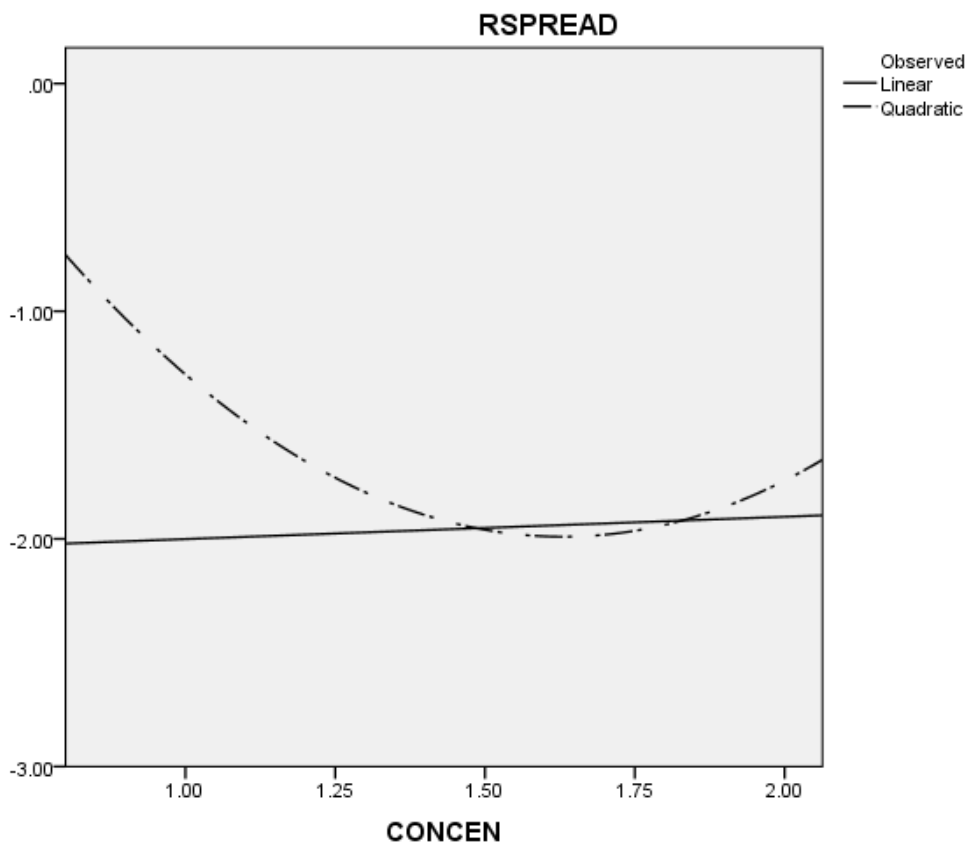
ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ -0.226, 0.243, 0.194, -0.312 และ 0.153 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) และราคาของหุ้น (PRICE) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

เมื่อทดสอบแล้วไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่า VIF มีค่าระหว่าง -0.7-0.7 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่น เมื่อดูตัวแปรอิสระด้วยกัน ไม่เกิดความสัมพันธ์ที่ซับซ้อนกัน

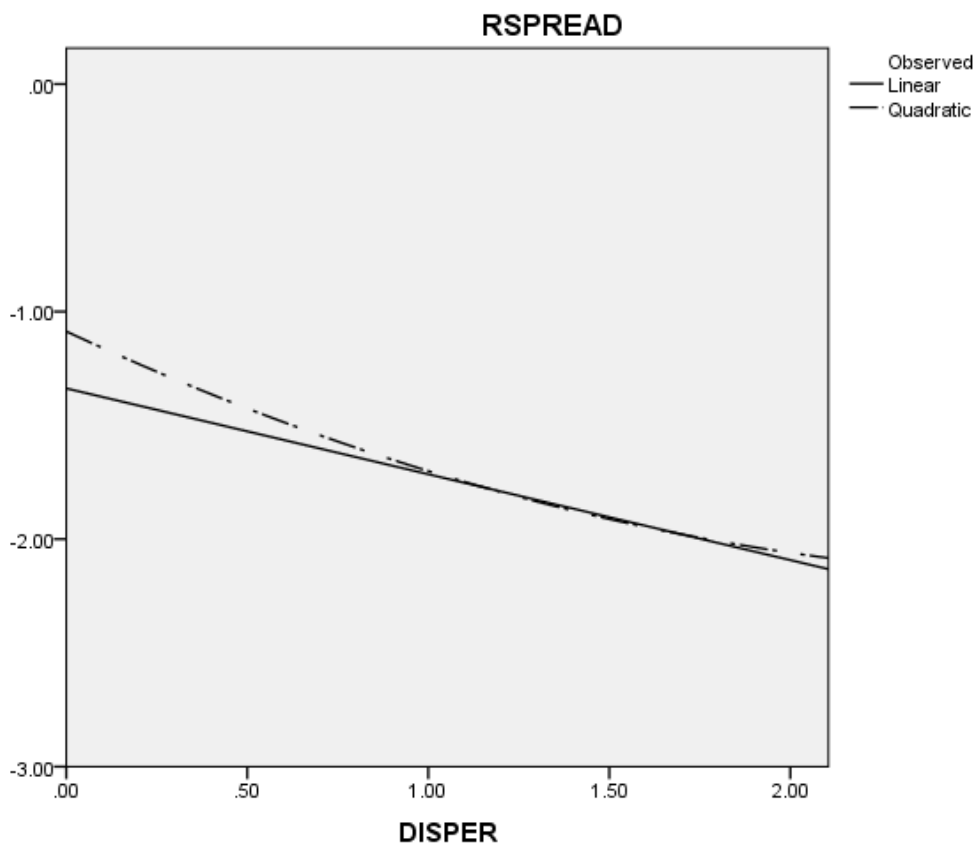
ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)

จากโมเดลการวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) แบบ Linear และการวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ทั้งหมด 8 โมเดล ได้ดังนี้



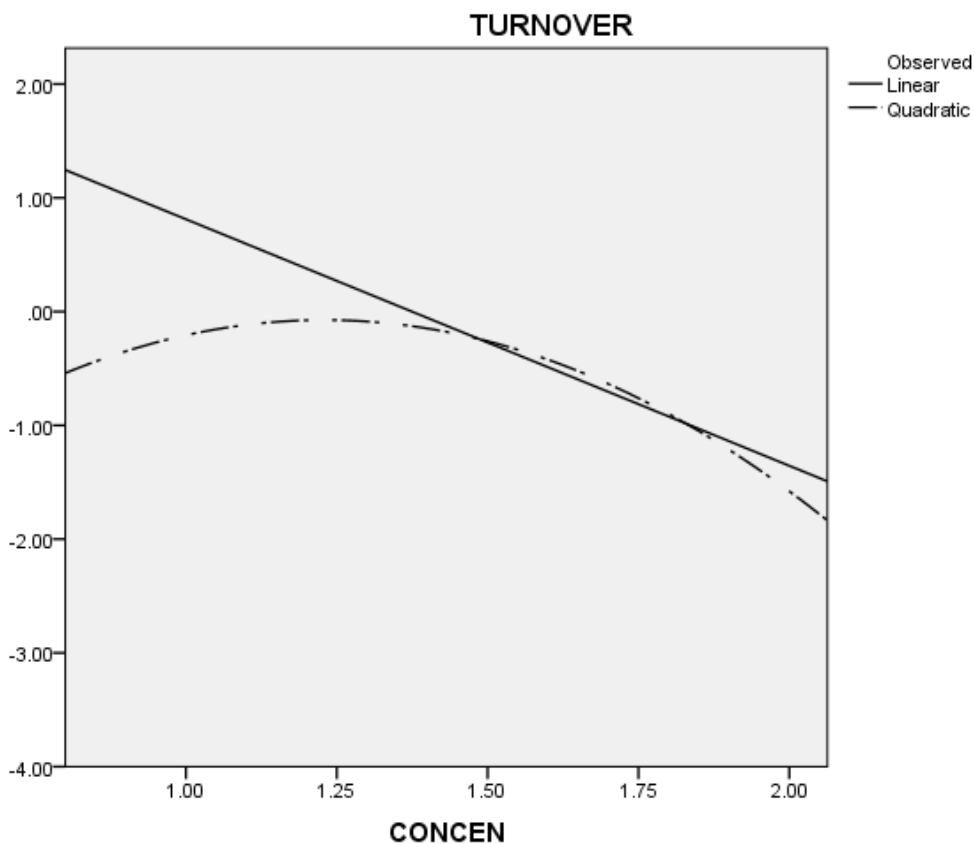
ภาพที่ 4-1 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-1 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.002 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 0.2% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.324 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.045 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 4.5% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.317 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



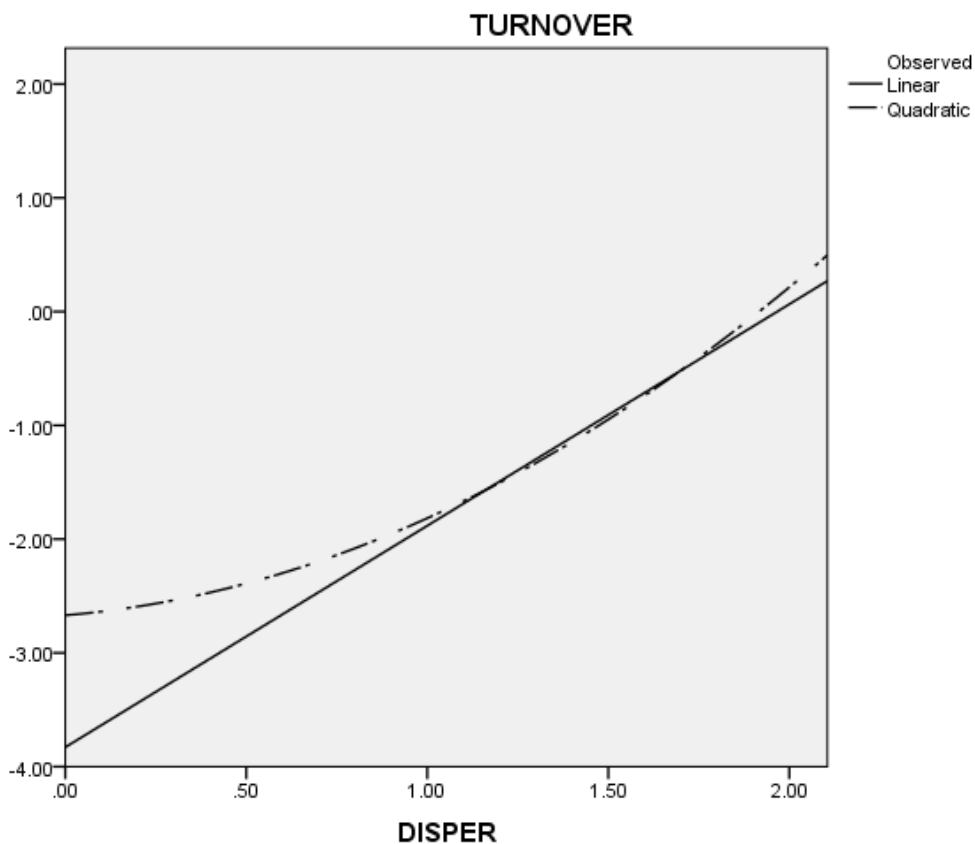
ภาพที่ 4-2 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-2 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.071 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 7.1% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.313 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.073 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 7.3% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard Error) เท่ากับ 0.312 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



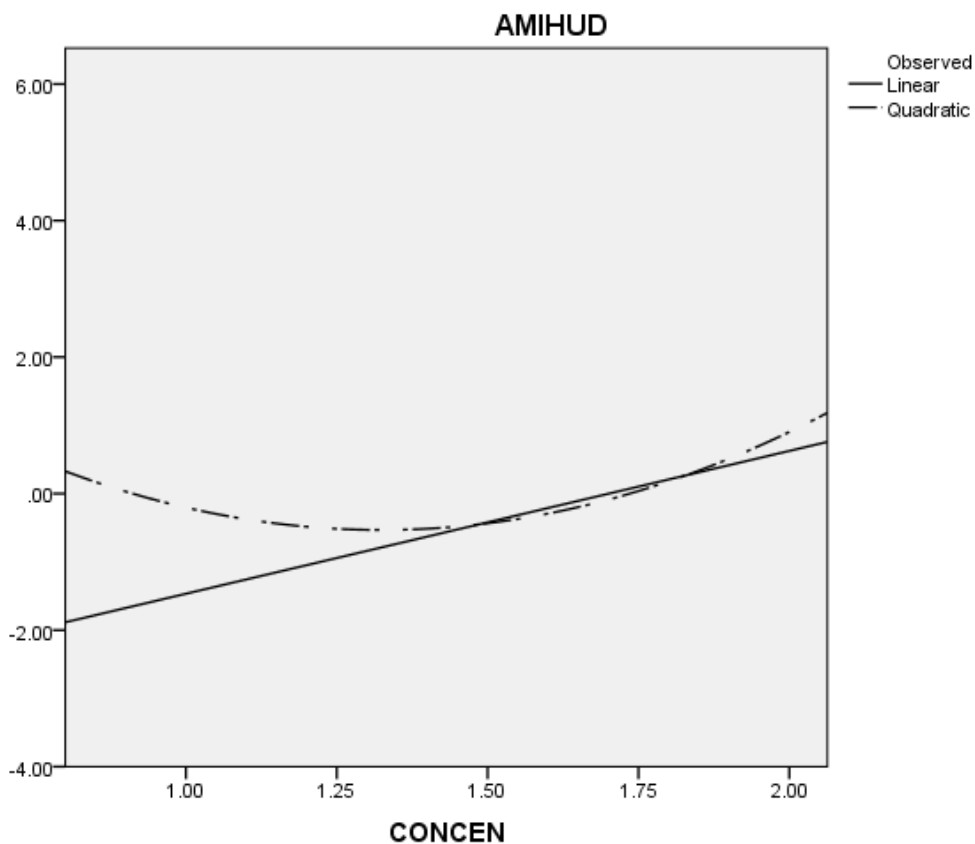
ภาพที่ 4-3 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ปริมาณ การซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-3 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.175 หรือมีอำนาจพยากรณ์ ได้ถึง 17.5% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.719 และการวิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.190 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 19.0% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.713 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



ภาพที่ 4-4 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้ปริมาณ การซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

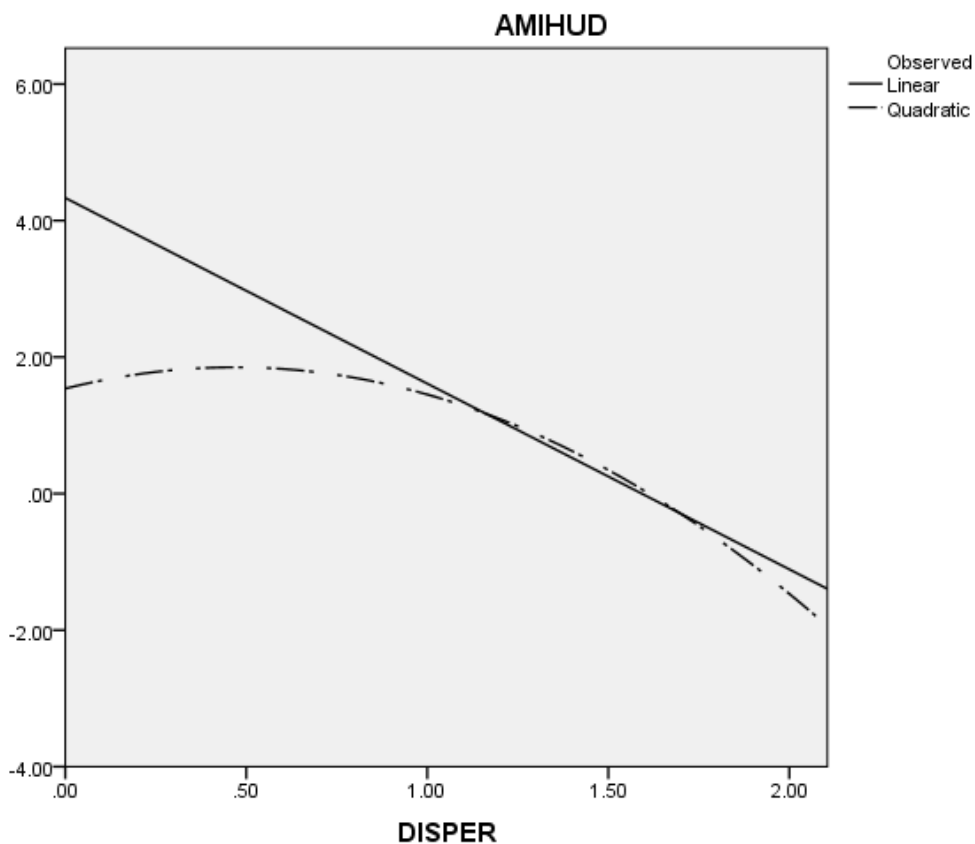
จากภาพที่ 4-4 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.321 หรือมีอำนาจพยากรณ์ ได้ถึง 32.1% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.652 และการวิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.327 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 32.7% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 0.649 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



ภาพที่ 4-5 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้

Amihud's illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

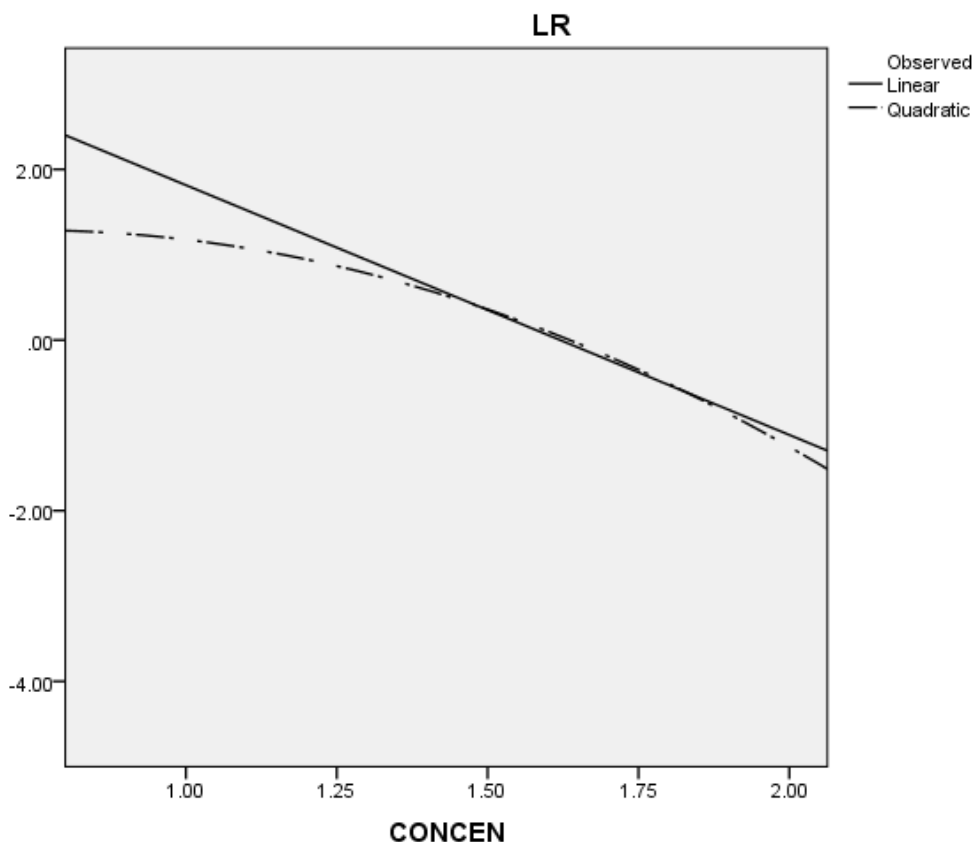
จากภาพที่ 4-5 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.049 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 4.9% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.404 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.055 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 5.5% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.399 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



ภาพที่ 4-6 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้

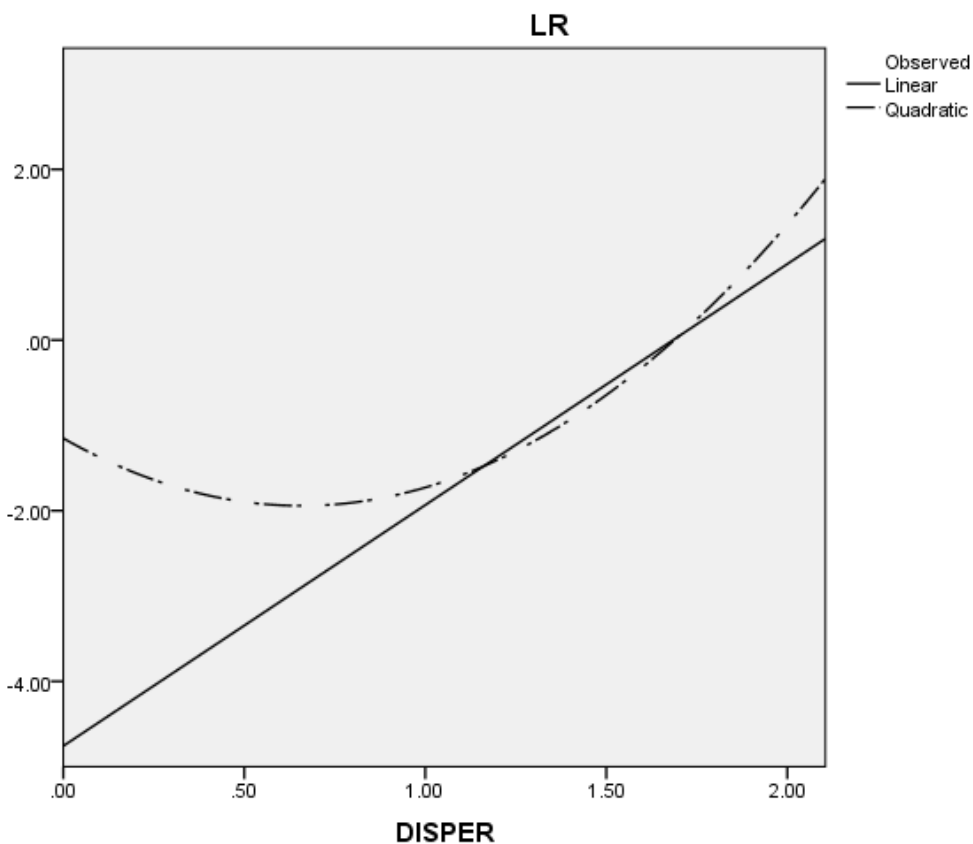
Amihud's illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-6 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.189 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 18.9% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.296 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.200 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 20.0% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.287 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



ภาพที่ 4-7 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-7 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.121 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 12.1% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.207 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.122 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 12.2% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.206 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear



ภาพที่ 4-8 โมเดลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

จากภาพที่ 4-8 สามารถอธิบายโมเดลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.255 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 25.5% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.111 และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear โดยค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R square) เท่ากับ 0.279 หรือมีอำนาจพยากรณ์ได้ถึง 27.9% และค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard error) เท่ากับ 1.093 ดังนั้นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Non-linear สามารถสร้างโมเดลได้ดีกว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression) แบบ Linear

ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) แบบ Linear

จากสมการในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{CONCEN} + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{PRICE} + \beta_4 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ---- (1)}$$

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{DISPER} + \beta_2 \text{SIZE} + \beta_3 \text{PRICE} + \beta_4 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ---- (2)}$$

ตารางที่ 4-8 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : RSPREAD				
(Constant)	-1.9855***	0.2374	-8.3648	0.0000
CONCEN	0.1277***	0.0333	3.8340	0.0001
SIZE	-0.1764***	0.0084	-20.9878	0.0000
PRICE	0.0751***	0.0084	8.9252	0.0000
VOLATILITY	0.7014***	0.0241	29.0712	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5369			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.5369 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 53.69% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = 3.8340$ ค่า $P\text{-value} = 0.0001$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เพิ่มขึ้น 0.1277 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -20.9878$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ลดลง 0.1764 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 8.9252$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เพิ่มขึ้น 0.0751 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 29.0712$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เพิ่มขึ้น 0.7014 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการได้ดังนี้

$$\text{RSPREAD} = -1.9855*** + 0.1277*** (\text{CONCEN}) - 0.1764*** (\text{SIZE}) + 0.0751*** (\text{PRICE}) + 0.7014*** (\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-9 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : RSPREAD				
(Constant)	-0.6832***	0.2030	-3.3659	0.0008
DISPER	-0.2570***	0.0218	-11.7733	0.0000
SIZE	-0.1675***	0.0082	-20.4141	0.0000
PRICE	0.0586***	0.0082	7.1532	0.0000
VOLATILITY	0.6911***	0.0234	29.4956	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5628			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-9 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น

(VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.5628 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 56.28% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -11.7733$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ลดลง 0.2570 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -20.4141$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ลดลง 0.1675 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 7.1532$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เพิ่มขึ้น 0.0586 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 29.4956$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เพิ่มขึ้น 0.6911 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการได้ดังนี้

$$\text{RSPREAD} = -0.6832*** - 0.2570***(\text{DISPER}) - 0.1675***(\text{SIZE}) + 0.0586***(\text{PRICE}) + 0.6911***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY)

สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-10 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : TURNOVER				
(Constant)	1.0034	0.6295	1.5939	0.1111
CONCEN	-1.4239***	0.0883	-16.1220	0.0000
SIZE	0.1571***	0.0223	7.0504	0.0000
PRICE	-0.4156***	0.0223	-18.6356	0.0000
VOLATILITY	0.6565***	0.0640	10.2593	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.4531			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.4531 หรือ สมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 45.31% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนาย

การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = -16.1220$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ลดลง 1.4239 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 7.0504$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เพิ่มขึ้น 0.1571 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -18.6356$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ลดลง 0.4156 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 10.2593$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เพิ่มขึ้น 0.6565 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการได้ดังนี้

$$\text{TURNOVER} = 1.0034 - 1.4239^{***}(\text{CONCEN}) + 0.1571^{***}(\text{SIZE}) - 0.4156^{***}(\text{PRICE}) + 0.6565^{***}(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-11 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : TURNOVER				
(Constant)	-9.2323***	0.5042	-18.3119	0.0000
DISPER	1.4792***	0.0542	27.2826	0.0000
SIZE	0.1082***	0.0204	5.3116	0.0000
PRICE	-0.3623***	0.0204	-17.7967	0.0000
VOLATILITY	0.7347***	0.0582	12.6222	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5471			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-11 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.5471 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 54.71% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = 27.2826$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น

(DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เพิ่มขึ้น 1.4792 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 5.3116$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เพิ่มขึ้น 0.1082 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -17.7967$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ลดลง 0.3623 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 12.6222$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เพิ่มขึ้น 0.7347 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ ดังนี้

$$\text{TURNOVER} = -9.2323*** + 1.4792***(\text{DISPER}) + 0.1082***(\text{SIZE}) - 0.3623***(\text{PRICE}) + 0.7347***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-12 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : AMIHUD				
(Constant)	23.7024***	0.8344	28.4053	0.0000
CONCEN	2.1025***	0.71171	17.9593	0.0000
SIZE	-1.5266***	0.0295	-51.6757	0.0000
PRICE	0.3603***	0.0296	12.1882	0.0000
VOLATILITY	0.5627***	0.0848	6.6347	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.7095			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-12 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.7095 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 70.95% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = 17.9593$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น

(CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 2.1025 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -51.6757$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ลดลง 1.5266 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 12.1882$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 0.3603 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 6.6347$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 0.5627 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$AMIHUD = 23.7024*** + 2.1025*** (CONCEN) - 1.5266***(SIZE) + 0.3603***(PRICE) + 0.5627***(VOLATILITY)$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้อื้อหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-13 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : AMIHUD				
(Constant)	38.4096***	0.6689	57.4178	0.0000
DISPER	-2.0528***	0.0719	-28.5343	0.0000
SIZE	-1.4592***	0.0270	-53.9735	0.0000
PRICE	0.2940***	0.0270	10.8814	0.0000
VOLATILITY	0.4507***	0.0772	5.8363	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.7590			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-13 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.7590 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 75.90% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -28.5343$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น

(DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ลดลง 2.0528 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -53.9735$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ลดลง 1.4592 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 10.8814$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 0.2940 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 5.8363$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 0.4507 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$\text{AMIHUD} = 38.4096^{***} - 2.0528^{***}(\text{DISPER}) - 1.4592^{***}(\text{SIZE}) + 0.2940^{***}(\text{PRICE}) + 0.4507^{***}(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-14 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : LR				
(Constant)	-16.2180***	0.6259	-25.9119	0.0000
CONCEN	-1.3839***	0.0878	-15.7595	0.0000
SIZE	1.1121***	0.0222	50.1880	0.0000
PRICE	-1.3962***	0.0222	-62.9641	0.0000
VOLATILITY	-0.2158***	0.0636	-3.3926	0.0007
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.7956			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-14 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.7956 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 79.56% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = -15.7595$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN)

เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ลดลง 1.3839 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 50.1880$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เพิ่มขึ้น 1.1121 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -62.9641$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ลดลง 1.3962 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = -3.3926$ ค่า P-value = 0.0007 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ลดลง 0.2158 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$LR = -16.2180*** - 1.3839***(\text{CONCEN}) + 1.1121***(\text{SIZE}) - 1.3962***(\text{PRICE}) - 0.2158***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้อถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-15 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : LR				
(Constant)	-26.1632***	0.5037	-51.9443	0.0000
DISPER	1.4368***	0.0542	26.5250	0.0000
SIZE	1.0646***	0.0204	52.2997	0.0000
PRICE	-1.3445***	0.0203	-66.0993	0.0000
VOLATILITY	-0.1399**	0.0581	-2.4053	0.0162
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.8291			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-15 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) เท่ากับ 0.8291 หรือสมการมีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 82.91% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = 26.5250$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER)

เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เพิ่มขึ้น 1.4368 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 52.2997$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เพิ่มขึ้น 1.0646 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -66.0993$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ลดลง 1.3445 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = -2.4053$ ค่า P-value = 0.0162 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ค่าของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ลดลง 0.1399 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$LR = -26.1632*** + 1.4368***(\text{DISPER}) + 1.0646***(\text{SIZE}) - 1.3445***(\text{PRICE}) - 0.1399**(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Linear โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

4.2 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) แบบ Non-Linear

จากสมการในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{CONCEN} + \beta_2 \text{CONCEN}^2 + \beta_3 \text{SIZE} + \beta_4 \text{PRICE} + \beta_5 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ----- (1)}$$

$$LIQ = \alpha + \beta_1 \text{DISPER} + \beta_2 \text{DISPER}^2 + \beta_3 \text{SIZE} + \beta_4 \text{PRICE} + \beta_5 \text{VOLATILITY} + \varepsilon \text{ ----- (2)}$$

ตารางที่ 4-16 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วง
 ห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของ
 ผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : RSPREAD				
(Constant)	7.7742***	0.8461	9.1886	0.0000
CONCEN	-4.9053***	0.4212	-11.6468	0.0000
CONCEN ²	0.6582***	0.0549	11.9851	0.0000
SIZE	-0.1865***	0.0082	-22.8222	0.0000
PRICE	0.0812***	0.0082	9.9657	0.0000
VOLATILITY	0.6532***	0.0237	27.5792	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5667			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-16 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.5667 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 56.67% ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = -11.6468$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะลดลง 4.9053 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ที่ค่า $t = 11.9851$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.6582 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -22.8222$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะลดลง 0.1865 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 9.9657$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.0812 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 27.5792$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.6532 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$\text{RSPREAD} = 7.7742*** - 4.9053***(\text{CONCEN}) + 0.6582***(\text{CONCEN}^2) - 0.1865***(\text{SIZE}) + 0.0812***(\text{PRICE}) + 0.6532***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) และสามารถทำนายกราฟของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ได้เป็นกราฟหงาย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-17 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วง
 ห่วงราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของ
 ผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : RSPREAD				
(Constant)	0.3934	0.3050	1.2898	0.1973
DISPER	-0.8500***	0.1278	-6.6521	0.0000
DISPER ²	0.0914***	0.0194	4.7096	0.0000
SIZE	-0.1742***	0.0083	-21.0232	0.0000
PRICE	0.0649***	0.0083	7.8581	0.0000
VOLATILITY	0.6763***	0.0235	28.7517	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5672			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-17 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ช่วงห่วงราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่วงราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.5672 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 56.72% ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่วงราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -6.6521$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะลดลง 0.8500 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ที่ค่า $t = 4.7096$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.0914 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -21.0232$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะลดลง 0.1742 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 7.8581$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.0649 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 28.7517$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) จะเพิ่มขึ้น 0.6763 หน่วย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$\text{RSPREAD} = 0.3934 - 0.8500^{***}(\text{DISPER}) + 0.0914^{***}(\text{DISPER}^2) - 0.1742^{***}(\text{SIZE}) + 0.0649^{***}(\text{PRICE}) + 0.6763^{***}(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย

(RSPREAD) และสามารถทำนายกราฟของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ได้เป็นกราฟหงาย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-18 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : TURNOVER				
(Constant)	-24.9662***	2.2434	-11.1290	0.0000
CONCEN	11.9683***	1.1167	10.7172	0.0000
CONCEN ²	-1.7513***	0.1456	-12.0276	0.0000
SIZE	0.1841***	0.0217	8.4970	0.0000
PRICE	-0.4320***	0.0216	-19.9916	0.0000
VOLATILITY	0.7849***	0.0628	12.4991	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.4885			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-18 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.4885 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 48.85% ซึ่งหมายความว่า

ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = 10.7172$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 11.9683 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ที่ค่า $t = -12.0276$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะลดลง 1.7513 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 8.4970$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 0.1841 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -19.9916$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะลดลง 0.4320 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 12.4991$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 0.7849 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการได้ดังนี้

$$\text{TURNOVER} = -24.9662*** + 11.9683***(\text{CONCEN}) - 1.7513***(\text{CONCEN}^2) + 0.1841***(\text{SIZE}) - 0.4320***(\text{PRICE}) + 0.7849***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัว

ของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) และสามารถทำนายกราฟของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ได้เป็นกราฟคว่ำ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-19 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : TURNOVER				
(Constant)	-9.9707***	0.7614	-13.0955	0.0000
DISPER	1.8861***	0.3190	5.9128	0.0000
DISPER ²	-0.0627	0.0484	-1.2942	0.1957
SIZE	0.1129***	0.0207	5.4562	0.0000
PRICE	-0.3667***	0.0206	-17.7739	0.0000
VOLATILITY	0.7448***	0.0587	12.6840	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.5472			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-19 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE)

และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.5472 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 54.72% ซึ่งหมายความว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -5.9128$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 1.8861 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ไม่มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ที่ค่า $t = -1.2942$ ค่า $P\text{-value} = 0.1957$ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 5.4562$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 0.1129 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -17.7739$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะลดลง 0.3667 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 12.6840$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) จะเพิ่มขึ้น 0.7448 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการได้ดังนี้

$$\text{TURNOVER} = -9.9707*** + 1.8861***(\text{DISPER}) - 0.0627(\text{DISPER}^2) + 0.1129***(\text{SIZE}) - 0.3667***(\text{PRICE}) + 0.7448***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น

(VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) และไม่สามารถทำนายกราฟของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-20 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error		
Dependent Variable : AMIHU				
(Constant)	38.1017***	1.0106	37.7016	0.0000
CONCEN	-1.8831***	0.4234	-4.4477	0.0000
CONCEN ²	-0.0261	0.0642	-0.4066	0.6843
SIZE	-1.4573***	0.0275	-53.0807	0.0000
PRICE	0.2921***	0.0274	10.6693	0.0000
VOLATILITY	0.4550***	0.0779	5.8371	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.7589			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-20 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHU) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj.

R Square) มีค่าเท่ากับ 0.7589 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 75.89% ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = 37.7016$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่าถ้าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะลดลง 1.8831 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ไม่มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ที่ค่า $t = -0.4066$ ค่า P-value = 0.6843 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -53.0807$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะลดลง 1.4573 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 10.6693$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะเพิ่มขึ้น 0.2921 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 5.8371$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะเพิ่มขึ้น 0.4550 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$AMIHUD = 38.1017*** - 1.8831***(\text{CONCEN}) - 0.0261(\text{CONCEN}^2) - 1.4573***(\text{SIZE}) + 0.2921***(\text{PRICE}) + 0.4550***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และไม่

สามารถทำนายกราฟของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-21 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : AMIHUD				
(Constant)	38.1017***	1.0106	37.7016	0.0000
DISPER	-1.8831***	0.4234	-4.4477	0.0000
DISPER ²	-0.0261	0.0643	-0.4066	0.6843
SIZE	-1.4573***	0.0275	-53.0807	0.0000
PRICE	0.2921***	0.0274	10.6692	0.0000
VOLATILITY	0.4550***	0.0779	5.8371	0.0000
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.7589			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-21 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม และค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.7589 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 75.89% ซึ่งหมายความว่า

ตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -4.4477$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้า Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะลดลง 1.8831 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ไม่มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ที่ค่า $t = -0.4066$ ค่า $P\text{-value} = 0.6843$ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = -53.0807$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะลดลง 1.4573 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = 10.6692$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะเพิ่มขึ้น 0.2921 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = 5.8371$ ค่า $P\text{-value} = 0.0000$ อธิบายได้ว่า ถ้าความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย Amihud's Illiquidity (AMIHUD) จะเพิ่มขึ้น 0.4550 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$\text{AMIHUD} = 38.1017*** - 1.8831***(\text{DISPER}) - 0.0261(\text{DISPER}^2) - 1.4573***(\text{SIZE}) + 0.2921***(\text{PRICE}) + 0.4550***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD)) และไม่สามารถทำนายกราฟของ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-22 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น
(CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : LR				
(Constant)	-43.1223***	2.2238	-19.3917	0.0000
CONCEN	12.4903***	1.1070	11.2833	0.0000
CONCEN ²	-1.8143***	0.1443	-12.5703	0.0000
SIZE	1.1401***	0.0215	53.0751	0.0000
PRICE	-1.4132***	0.0214	-65.9677	0.0000
VOLATILITY	-0.0828	0.0622	-1.3304	0.1835
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.8100			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-22 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.8100 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 81.00% ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ที่ค่า $t = 11.2833$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะเพิ่มขึ้น 12.4903 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ที่ค่า $t = -12.5703$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะลดลง 1.8143 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 53.0751$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะเพิ่มขึ้น 1.1401 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -65.9677$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะลดลง 1.4132 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = -1.3304$ ค่า P-value = 0.1835 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$LR = -43.1223*** + 12.4903***(\text{CONCEN}) - 1.8143***(\text{CONCEN}^2) + 1.1401***(\text{SIZE}) - 1.4132***(\text{PRICE}) - 0.0828***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) และสามารถทำนายกราฟของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ได้เป็นกราฟได้ว่า ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-23 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น
(DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
Dependent Variable : LR				
(Constant)	-27.1185***	0.7604	-35.6615	0.0000
DISPER	1.9630***	0.3186	6.1618	0.0000
DISPER ²	-0.0811*	0.0484	-1.6763	0.0938
SIZE	1.0706***	0.0207	51.8252	0.0000
PRICE	-1.3501***	0.0206	-65.5247	0.0000
VOLATILITY	-0.1267**	0.0586	-2.1610	0.0308
Industry Dummies	Yes			
Year Dummies	Yes			
Adj. R Square	0.8293			
N	2090			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4-22 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ผลทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (Adj. R Square) มีค่าเท่ากับ 0.8293 หรือสมการนี้มีอำนาจในการพยากรณ์ได้ถึง 82.93% ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ใช้สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) โดยวิเคราะห์การทดสอบด้วยค่าสถิติ t-test ได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ที่ค่า $t = -6.1618$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะเพิ่มขึ้น 1.9630 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ที่ค่า $t = -1.6763$ ค่า P-value = 0.0938 อธิบายได้ว่า ถ้าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะลดลง 0.0811 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE) ที่ค่า $t = 51.8252$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าขนาดของบริษัท (SIZE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะเพิ่มขึ้น 1.0706 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีความสัมพันธ์กับราคาของหุ้น (PRICE) ที่ค่า $t = -65.5247$ ค่า P-value = 0.0000 อธิบายได้ว่า ถ้าราคาของหุ้น (PRICE) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) จะลดลง 1.3501 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ที่ค่า $t = -2.1610$ ค่า P-value = 0.0308 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

จากผลการทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) แบบ Non-Linear โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สามารถแสดงสมการ ได้ดังนี้

$$LR = -27.1185*** + 1.9630***(\text{DISPER}) - 0.0811***(\text{DISPER}^2) + 1.0706***(\text{SIZE}) - 1.3501***(\text{PRICE}) - 0.1267***(\text{VOLATILITY})$$

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) และสามารถทำนายกราฟของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ได้เป็นกราฟคว่ำ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ตารางที่ 4-24 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-25 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-26 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ไม่ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-27 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ไม่ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-28 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-29 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4-30 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR)
เป็นตัวแปรตาม และการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0

ตารางที่ 4-31 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR)
เป็นตัวแปรตาม และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) เป็นตัวแปรอิสระหลัก

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
2	ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
3	ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0
4	ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น	ยอมรับ H_0

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น โดยใช้ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ระหว่างปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2558 และกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ครบถ้วน ประกอบด้วย 8 อุตสาหกรรม จำนวน 418 บริษัท รวม 2090 ข้อมูล โดยเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ตัวแปรอิสระหลัก คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership Concentration) และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership Dispersion) ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท (Firm size) ราคาของหุ้น (Price) และความผันผวนของหุ้น (Volatility) ตัวแปรตาม คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-Ask Spread) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลตามสถิติพื้นฐาน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างระหว่างตัวแปร (Univariate Test of Variables) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS และ Eviews ในการคำนวณ

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดำเนินการวิจัยในรูปแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ใช้วิธีการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) โดยมีแหล่งข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data Analysis) ที่ได้ข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลการซื้อขายครบถ้วนจำนวน 418 บริษัท โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติเชิงพรรณนา เพื่อนำผลจากการวิจัยเบื้องต้นทำให้เกิดความเข้าใจในภาพรวมของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่ทำการศึกษา และการวิเคราะห์ข้อมูลโดยวิธี

อนุমান เพื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ได้ทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยศึกษาข้อมูลจาก www.setsmart.com และ www.settrade.com สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

จำนวนข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ใช้ในการศึกษามีจำนวนทั้งสิ้น 418 บริษัท 2090 ข้อมูล ซึ่งพบว่าอุตสาหกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีจำนวนข้อมูลมากที่สุด เท่ากับ 400 ข้อมูล คิดเป็น 19.14% ลำดับที่สองคือ อุตสาหกรรมเกี่ยวกับบริการมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 390 ข้อมูล คิดเป็น 18.66% ลำดับที่สามคือ อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมมีจำนวนข้อมูล เท่ากับ 345 ข้อมูล คิดเป็น 16.51% และ อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับทรัพยากรมีจำนวนข้อมูลน้อยที่สุด เท่ากับ 150 ข้อมูล คิดเป็น 7.18%

ข้อมูลเกี่ยวกับค่าสถิติพื้นฐานของข้อมูลตัวแปร โดยรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 2090 ข้อมูล มีข้อมูลดังนี้ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 57.23 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.77 ค่าสูงสุดเท่ากับ 98.79 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.89

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.59 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 100.00 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.99

ขนาดของบริษัท (SIZE) หน่วยเป็นล้านบาท พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24,619.62 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 69.34 ค่าสูงสุดเท่ากับ 948,478.01 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,555.05

ราคาของหุ้น (PRICE) หน่วยเป็นบาท พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.68 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2088.23 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 110.70

ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) หน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.87 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 74.58 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.76

ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.02 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0024 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.64 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.58 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0003 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.09 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.05

Amihud's Illiquidity (AMIHUDD) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 76.51 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0008 ค่าสูงสุดเท่ากับ 12,449.33 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 468.20

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.50 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0001 ค่าสูงสุดเท่ากับ 331.22 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.47

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลความแตกต่างระหว่างตัวแปร (Univariate Test of Variables)

จากผลการทดสอบความแตกต่างระหว่างตัวแปรตาม คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระหลัก ได้ผลดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0188 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0172 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0016 และมีค่า t เท่ากับ 1.100 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0149 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0216 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.0067 และมีค่า t เท่ากับ -4.647 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

จากผลการทดสอบความแตกต่างระหว่างตัวแปรตาม คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระหลัก ได้ผลดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.3174 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9021 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.5848 และมีค่า t เท่ากับ -12.291 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.8645 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987

ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.2563 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.6082 และมีค่า t เท่ากับ 14.380 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

จากผลการทดสอบความแตกต่างระหว่างตัวแปรตาม คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระหลัก ได้ผลดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 118.7668 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.6935 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 95.0733 และมีค่า t เท่ากับ 5.157 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.0317 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 142.9721 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -125.9404 และมีค่า t เท่ากับ -5.881 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) มีค่ามากหรือสภาพคล่องต่ำ

จากผลการทดสอบความแตกต่างระหว่างตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระหลัก ได้ผลดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1161 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.2862 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 929 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.2557 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ -4.9695 และมีค่า t เท่ากับ -6.172 สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ แต่ในทางกลับกัน การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่ามากหรือสภาพคล่องสูง

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีจำนวนข้อมูลสูงสุด คือ 1103 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.0746 และจำนวนข้อมูลน้อยสุดคือ 987 ข้อมูล โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4949 โดยมีความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.5797 และมีค่า t เท่ากับ 10.654 สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าสูงจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่า

มากหรือสภาพคล่องสูง แต่ในทางกลับกัน การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) มีค่าต่ำจะทำให้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) มีค่าน้อยหรือสภาพคล่องต่ำ

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติแบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวกับตัวแปรตาม โดยผู้วิจัย ได้ทำการวิเคราะห์และสามารถสรุปความสัมพันธ์ ได้ดังนี้

1. ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันที่ แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ -0.061, -0.077, -0.248, -0.116 และ 0.531 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

2. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันที่ แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ -0.347, 0.345, -0.164, -0.356 และ 0.378 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

3. Amihud's Illiquidity (AMIHU) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันที่ แสดงความสัมพันธ์ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการทดสอบเท่ากับ 0.100, -0.152, -0.178, -0.022 และ 0.284 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ Amihud's Illiquidity (AMIHU) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับ

Amihud's Illiquidity (AMIHU) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และราคาของหุ้น (PRICE) ไม่มี ความสัมพันธ์กับ Amihud's Illiquidity (AMIHU) ในระดับนัยสำคัญทางสถิติ

4. อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ของเพียร์สันที่แสดงความสัมพันธ์ ของ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของ บริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ได้ค่าจากการ ทดสอบเท่ากับ -0.226, 0.243, 0.194, -0.312 และ 0.153 ตามลำดับ

สรุปว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) และความผัน ผวนของหุ้น (VOLATILITY) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ในระดับ นัยสำคัญที่ 0.01 แต่การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) และราคาของหุ้น (PRICE) มี ความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01

ส่วนที่ 4 ผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคา เสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของ ผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อ เสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาด ของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถ ทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคา เสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของ ผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อ เสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาด ของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถ

ทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHUD) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

ส่วนที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้การวิเคราะห์สมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) แบบ Non-Linear

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) และสามารถทำนายกราฟของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ได้เป็นกราฟหงาย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) และสามารถทำนายกราฟของช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ได้เป็นกราฟหงาย ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) และสามารถทำนายกราฟของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ได้เป็นกราฟคว่ำ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) และไม่สามารถทำนายกราฟของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (TURNOVER) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHUD) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น

(PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHU) และไม่สามารถทำนายกราฟของ Amihud's Illiquidity (AMIHU) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ Amihud's Illiquidity (AMIHU) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ Amihud's Illiquidity (AMIHU) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง Amihud's Illiquidity (AMIHU)) และไม่สามารถทำนายกราฟของ Amihud's Illiquidity (AMIHU) ได้ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (CONCEN) การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น² (CONCEN²) ขนาดของบริษัท (SIZE) และราคาของหุ้น (PRICE) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) และสามารถทำนายกราฟของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ได้เป็นกราฟคว่ำ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

การทดสอบ Multiple Regression Analysis แบบ Non-Linear

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ค่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) เป็นตัวแปรตาม สรุปได้ว่า การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (DISPER) การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น² (DISPER²) ขนาดของบริษัท (SIZE) ราคาของหุ้น (PRICE) และความผันผวนของหุ้น (VOLATILITY) สามารถทำนายการเปลี่ยนแปลง อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) และสามารถทำนายกราฟของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) ได้เป็นกราฟคว่ำ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นและเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้น ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 418 บริษัท จำนวน 2090 ข้อมูลซึ่งผลการศึกษาพบว่า

จากสมมติฐานที่ 1 การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น ผลการทดสอบสรุปได้ดังนี้

การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership concentration) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's Illiquidity Rubin (2007) ที่กล่าวว่าสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งหุ้นตัวใดที่มีการกระจุกตัวสูงจะทำให้มีการซื้อขายหมุนเวียนของหุ้นลดลง เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีการถือหุ้นแบบระยะยาว

จากสมมติฐานที่ 2 การกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น ผลการทดสอบสรุปได้ดังนี้

การกระจายตัวของผู้ถือหุ้น (Ownership dispersion) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Jacoby and Zheng (2010) ที่กล่าวว่านักลงทุนรายย่อยเป็นนักลงทุนระยะสั้นทำให้มีความถี่ในการซื้อขายมาก

จากสมมติฐานที่ 3 ขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของหุ้น ผลการทดสอบสรุปได้ดังนี้

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Brockman, Chung and Yan (2009) ที่กล่าวว่าขนาดของบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีปริมาณของหุ้นที่มาก ทำให้มีโอกาสที่จะมีการซื้อขายหุ้นหมุนเวียนที่มาก

จากสมมติฐานที่ 4 ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น ผลการทดสอบสรุปได้ดังนี้

ราคาหุ้น (Price) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Prommin, Jumreornvong and Jirapron (2014) กล่าวว่าราคาที่ราคาหุ้นสูงทำให้นักลงทุนซื้อขายหุ้นได้ปริมาณที่น้อย

จากสมมติฐานที่ 5 ความผันผวนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องของหุ้น ผลการทดสอบสรุปได้ดังนี้

ความผันผวนของหุ้น (Volatility) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับช่วงห่างราคาเสนอซื้อเสนอขาย (RSPREAD) Amihud's Illiquidity (AMIHUD) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Lesmond (2005) กล่าวว่าถ้าหุ้นมีความผันผวนสูงจะเกิดความเสี่ยงในการลงทุนซึ่งอาจจะทำให้นักลงทุนไม่กล้าเข้ามาลงทุนในหุ้นตัวนั้น แต่ในทางกลับกันปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวก อาจเป็นไปได้ว่าความผันผวนที่สูงอาจจะมีผลตอบแทนในอัตราที่สูงขึ้นด้วย

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. การศึกษางานวิจัยครั้งนี้ พบว่าจากการวิเคราะห์ข้อมูลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สามารถทดสอบได้ดีกว่าการวิเคราะห์ข้อมูลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) แบบ Non-Linear เนื่องจากการทดสอบทั้งหมดนั้นทำให้เห็นว่า การวิเคราะห์ข้อมูลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สามารถทำนายได้ทุกสมการและมีผลการทดสอบตรงตามสมมติฐาน ซึ่งมีความแตกต่างจากการวิเคราะห์ข้อมูลสมการการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) แบบ Non-Linear ที่สามารถทำนายได้บางสมการและมีผลที่ตรงข้ามกับสมมติฐาน และตัวแปรตามที่สามารถวัดสภาพคล่องได้ดีที่สุดคือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เนื่องจากสามารถทำนายสมการของการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้น ได้มากที่สุดอยู่ที่ 79.56% และ 82.91% ตามลำดับ

2. จากผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างการกระจุกตัวและการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นกับสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอธิบายได้ว่า เมื่อนักลงทุนรายใหญ่มีการถือหุ้นแบบกระจุกตัวมากจะทำให้สภาพคล่องของหุ้นมีสภาพคล่องที่ต่ำ และการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นมากก็จะทำให้สภาพคล่องของหุ้นมีสภาพคล่องที่สูง จากผลการวิจัย ทำให้เห็นว่าเมื่อนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนควรศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นข้อมูลส่วนหนึ่งที่สามารถใช้เป็นตัวในการตัดสินใจก่อนการลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ถ้าหุ้นตัวใดมีสภาพคล่องที่ต่ำก็จะทำให้นักลงทุนมีความเสี่ยงทางด้านเงินทุน เพราะหุ้นที่มีสภาพคล่องที่ต่ำก็จะเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ช้า แต่อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรศึกษาถึงปัจจัยต่างๆ เช่น ขนาดของบริษัท ราคาหุ้น และความผันผวนของหุ้น เนื่องจากเป็นปัจจัยพื้นฐานที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้น ดังนั้นนักลงทุนควรที่จะศึกษาปัจจัยเหล่านี้ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. สำหรับผู้บริหารจะเห็นได้ว่าการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นนั้นสามารถเสริมสภาพคล่องของหุ้นได้ และผู้บริหารควรเพิ่มการกระจายตัวของหุ้น โดยการแตกพาร์ เพื่อให้หุ้นในบริษัทมีจำนวนมากยิ่งขึ้น ซึ่งการกระจายตัวของหุ้นนั้นยังสามารถเพิ่มทุนให้กับบริษัทได้ ดังนั้นผู้บริหารควรคำนึงถึงความสำคัญของการกระจายตัวของผู้ถือหุ้นหรือผู้ถือหุ้นรายย่อยเพิ่มมากขึ้น

4. จากผลการวิจัยผู้พัฒนาตลาดหลักทรัพย์ควรที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายการถือหุ้นของนักลงทุนรายย่อยให้มีความเหมาะสมหรือเพิ่มการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบครอบครัวกับสภาพคล่องของหุ้น เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนบริษัทที่ถือหุ้นแบบครอบครัวจำนวนมาก ทำให้ผู้วิจัยเห็นถึงความสำคัญของการศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นแบบครอบครัว

2. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเปรียบเทียบสภาพคล่องของหุ้นในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นบริษัทที่มีขนาดกลางจนถึงขนาดเล็ก เพื่อทำการเปรียบเทียบว่ามีความสอดคล้องหรือความแตกต่างระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

3. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเปรียบเทียบสภาพคล่องของหุ้นในบริษัทชั้นนำของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศอาเซียน เนื่องจากในปัจจุบันประเทศไทยถือได้ว่าเป็นประเทศชั้นนำในกลุ่มประเทศอาเซียน เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา และเป็นผู้นำในกลุ่มประเทศอาเซียนอยู่เสมอ

4. ในการศึกษาครั้งต่อไปควรที่จะศึกษาข้อมูลเชิงปริมาณควบคู่กับข้อมูลเชิงคุณภาพในการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนและผู้พัฒนาตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการศึกษาข้อมูลเชิงคุณภาพจะสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้หลากหลาย และสามารถเข้าใจความต้องการของนักลงทุน และนักพัฒนาตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย

บรรณานุกรม

- กรัณท์รัตน์ บุญญวัฒน์. (2554). *โครงสร้างการถือหุ้นและคุณภาพของรายงานทางการเงิน*. วารสาร
นักบริหาร, 2, 152-159.
- จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ. (2545). *สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ: การศึกษาจาก
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, สาขาวิชา
การเงิน, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ณรงค์ศักดิ์ อินตะไชยวงศ์. (2555). *ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อผลการดำเนินงานของ
บริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณิชนันท์ จันทร์เขตต์. (2554). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการ
ดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100*.
วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัย
หอการค้าไทย.
- นฤมล ล้อพงศ์ไพบูลย์. (2554). *คณะกรรมการ โครงสร้างผู้ถือหุ้น และผลการดำเนินงานของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ประภาพร ณ นรงค์. (2549). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับความสามารถในการทำกำไรทางบัญชี*. วิทยานิพนธ์
บัญชีมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- รติ วงศกิตติรักษ์. (2554). *ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นต่อมูลค่ากิจการของบริษัทในประเทศไทย*.
วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สัจจวัฒน์ จันทร์หอม. (2554). *คุณภาพกำไรของบริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นและการบริหารงาน
โดยครอบครัว*. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก). (2557). *การกระจายการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free
float)*. เข้าถึงได้จาก

http://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/files/20150429_Free_Float.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข). (2557). มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก <http://www.setsmart.com/ism/investorType.html>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค). (2557). บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก <http://www.setsmart.com/ism/brokerProfile.html>

Amihud, Y. (2002). Illiquidity and stock returns: cross-section and time-series effects. *Journal of financial markets*, 5(1), 31-56.

Amihud, Y., & Mendelson, H. (1986). Asset pricing and the bid-ask spread. *Journal of financial Economics*, 17(2), 223-249.

Brockman, P., Chung, D. Y., & Yan, X. S. (2009). Block ownership, trading activity, and market liquidity. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 44(06), 1403-1426.

Chai, D., Faff, R., & Gharghori, P. (2010). New evidence on the relation between stock liquidity and measures of trading activity. *International Review of Financial Analysis*, 19(3), 181-192.

Chordia, T., Shivakumar, L., & Subrahmanyam, A. (2001). The cross-section of daily variation in liquidity. *London Business School Accounting Subject Area*, (012).

Fan, J. P., & Wong, T. J. (2002). Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia. *Journal of accounting and economics*, 33(3), 401-425.

Gorkittisunthorn, M., Jumreornvong, S., & Limpaphayom, P. (2006). Insider ownership, bid-ask spread, and stock splits: Evidence from the Stock Exchange of Thailand. *International Review of Financial Analysis*, 15(4), 450-461.

Heflin, F., & Shaw, K. W. (2000). Blockholder ownership and market liquidity. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 35(04), 621-633.

Jacoby, G., & Zheng, S. X. (2010). Ownership dispersion and market liquidity. *International Review of Financial Analysis*, 19(2), 81-88.

- Lesmond, D. A. (2005). Liquidity of emerging markets. *Journal of Financial Economics*, 77(2), 411-452.
- Menard, S. (1995). *Applied logistic regression analysis: Sage university series on quantitative applications in the social sciences*.
- Pathirawasam, C., & Wickremasinghe, G. (2012). Ownership Concentration and Financial Performance: The Case of Sri Lankan Listed Companies. *Corporate Ownership and Control*, 9(4), 170-177.
- Prommin, P., Jumreornvong, S., & Jiraporn, P. (2014). The effect of corporate governance on stock liquidity: The case of Thailand. *International Review of Economics & Finance*, 32, 132-142.
- Rhee, S. G., & Wang, J. (2009). Foreign institutional ownership and stock market liquidity: Evidence from Indonesia. *Journal of Banking & Finance*, 33(7), 1312-1324.
- Rubin, A. (2007). Ownership level, ownership concentration and liquidity. *Journal of financial Markets*, 10(3), 219-248.
- Udomsirikul, P., Jumreornvong, S., & Jiraporn, P. (2011). Liquidity and capital structure: The case of Thailand. *Journal of Multinational Financial Management*, 21(2), 106-117.
- Wiwattanakantang, Y. (2001). Controlling shareholders and corporate value: Evidence from Thailand. *Pacific-Basin Finance Journal*, 9(4), 323-362.

ภาคผนวก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
CHOTI	บริษัท ห้างเฮ็น โซติวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
EE	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
STA	บริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
TLUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
TRS	บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
TRUBB	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
VPO	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
APURE	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
ASIAN	บริษัท ห้องเย็นเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
BR	บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
BRR	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
CBG	บริษัท การาบาวกู๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
CM	บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
ICHI	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
KBS	บริษัท น้ำตาลนครบุรี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
MALEE	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
PB	บริษัท เพชรเจเนนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
PR	บริษัท เพชรเจเนนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
PRG	บริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SAPPE	บริษัท เซ้เป้ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SAUCE	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TC	บริษัท ทropicอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TF	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TU	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม
TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
ABC	บริษัท แอสเซท ไบรท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
BTNC	บริษัท บุติกนิวซิตี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
CPH	บริษัท คาสเซอร์ฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
CPL	บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
LTX	บริษัท ลัคกี้เท็กซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
NC	บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
PAF	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
PG	บริษัท ประชาอาณาจักร จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
PRANDA	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
SABINA	บริษัท ซาบิน่า จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
SAWANG	บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TNL	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TPCORP	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทิจ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TTL	บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
TTTM	บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทล์มิลล์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
UPF	บริษัท ยูเนี่ยนไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
UT	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
AJD	บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
CEI	บริษัท คอมพาสส์ อีสต์ อินดัสตรี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์ีสท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
FANCY	บริษัท แฟนชีวูด อินเตอร์ีสท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
L&E	บริษัท โลที่ตัง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
ROCK	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
TSR	บริษัท เทียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
DSGT	บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
TOG	บริษัท ไทยออฟติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภคบริโภค	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
CIMBT	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
LHBANK	บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
TCAP	บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TISCO	บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
AEC	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
AEONTS	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
AMANAHA	บริษัท อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
ASK	บริษัท เอเชียเซริมกิลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
ASP	บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
BFIT	บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาทร จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
CGH	บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
CNS	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
ECL	บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
FSS	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
GBX	บริษัท โกลเบติก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
GL	บริษัท กรุ๊ปลีส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
IFS	บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
JMT	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
KGI	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
MBKET	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
MFC	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
ML	บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
PE	บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
PL	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
S11	บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
TK	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
TNITY	บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
UOBKH	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
ZMICO	บริษัทหลักทรัพย์ ไซมิโก้ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	เงินทุนและหลักทรัพย์
AYUD	บริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
CHARAN	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
INSURE	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
SMG	บริษัท สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
SMK	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
THREL	บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
TIC	บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
TIP	บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเงิน	ประกันภัยและประกันชีวิต
AH	บริษัท อปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
APCS	บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
BAT-3K	บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
EASON	บริษัท อีชั่น เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
HFT	บริษัท ฮั่วฟง รีบเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
IRC	บริษัท อีโนเว รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
SMC	บริษัท เอสเอ็มซี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SPG	บริษัท สยามกันท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์คาร์ไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
TKT	บริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
YNP	บริษัท ยานกันท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
CRANE	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
FMT	บริษัท ฟรุททาวา เมททัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
KKC	บริษัท กุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอ์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
VARO	บริษัท วโรปกรณ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
TCB	บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TPC	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
UP	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
VNT	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
WG	บริษัท ไร่ท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
NPP	บริษัท นิปปอน แพ็ค(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
PTL	บริษัท โพลีเพ็คซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SLP	บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
SMPC	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินคัสตรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	บรรจุภัณฑ์
AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิด จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
CEN	บริษัท แคลปปีทอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
GSTEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
INOX	บริษัท โปสโก-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
MAX	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
MILL	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
PERM	บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็ลด์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
RICH	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TIW	บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเว็ลด์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TMT	บริษัท ค้าเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TUCC	บริษัท ไทยยูนิคคอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
TYCN	บริษัท ไทยคูน เวลด์ไวด์ กรู๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุตสาหกรรม	เหล็ก
CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
SINGHA	บริษัท สิงห์ พาราเทค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TCMC	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
TGCI	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
WIJK	บริษัท วิก แอนด์ สุกัลันด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
AQ	บริษัท เอคว เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
BROCK	บริษัท บ้านร็อคการ์ดเ็น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
KTP	บริษัท เคปเปล ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
NUSA	บริษัท อนุสาสิริ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ORI	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
POLAR	บริษัท โพลาริส แคปปิตัล จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
PRECHA	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PRIN	บริษัท ปริญญา จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิล แคลปิตอล จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
PS	บริษัท พฤกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
RICHY	บริษัท ริชชีเพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SCAN	บริษัท สแกนโกลบอล จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SIRI	บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
TFD	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
TICON	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
U	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
UV	บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอัสท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
AMATAR	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อมตะซัมมิท โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
BKKCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
CPNCG	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN คอมเมอร์เชียล โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
CPNRF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
CPTGF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซี.พี.ทาวเวอร์ โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
CRYSTAL	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์คริสตัล รีเทล โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
CTARAF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือฯ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
DTCPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคฤหาสน์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
FUTUREPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ก	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
GOLDPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
HPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราช อินดัสเตรียล	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
IMPACT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็ค โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
JCP	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เจซี	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
KPNPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เคพีเอ็น	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
LHPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
LHSC	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ซุปป์ิง เซ็นเตอร์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
LUXF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ฮวี	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
M-II	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี อินดัสเตรียล อินเวสเมนต์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
MIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนแนร์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
MJLF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาฯ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ไลฟ์ สไตล์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
MNIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชดาธานี	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
MNIT2	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์นิชดาธานี 2	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
MNRF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลดีเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ พินด์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
MONTRI	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แบบมีกรรมสิทธิ์ 101 มนตรี สโตร์เรจ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
M-PAT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี ป่าตอง เซอร์วิเทจ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
M-STOR	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-สแตรทิจิกสโตร์เรจ พินด์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
POPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไพรม์ออฟฟิศ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
PPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ปิ่นทอง อินดัสเตรียล ปาร์ค	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
QHHR	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ควอลิตี้ เฮ้าส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
QHOP	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ ฮอสพิทอลลิตี้	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
QHPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SBPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ สมุยบุรี	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SIRIP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แสนสิริ ไพรม์ออฟฟิศ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SPWPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพินา	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SSPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ศาลาแพทสาทร	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SSTPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
SSTSS	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ทรัพย์ศรีไทย สมาร์ท สโ ต เรจ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TCIF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยคอม เมอร์เชียลอินเวสเมนต์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทคอน	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TGROWTH	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไทคอน อินคัส เทรียล โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
THIF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยไฮเทล อินเวสเมนต์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TIF1	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเตรียล 1	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TLGF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทสโก้ โลตัส รีเทล โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TLOGIS	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่พาร์ค โลจิสติกส์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TNPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าตริเน็ต	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ไทคอน	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TRIF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยรีเทล อินเวสเมนต์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TTLPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตลาดไท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
TU-PF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โคม เรสซิ เดนซ์เซี่ยล คอมเพล็กซ์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
UNIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ยูนิลอฟท์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
UOB8TF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ยูโอบี ฟรี โฮลด์ เอท ทอง หล่อ	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
URBNPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
WHAPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอช เอ พรีเมียม แฟคทอรีแอนด์แวร์เฮาส์ ฟันด์	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
WHART	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
ASCON	บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
CNT	บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
ITD	บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
NWR	บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
PREB	บริษัท 프리บิลท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง
ABPIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
AI	บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
DEMCO	บริษัท เต็มโก้ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
EARTH	บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
EGATIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
IFEC	บริษัท อินเตอร์ พาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
RPC	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
SUPER	บริษัท ซุปเปอร์บด็อก จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	เหมืองแร่
THL	บริษัท ทูงคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร	เหมืองแร่
BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
COL	บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
MIDA	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
SPC	บริษัท สหพัฒน์พิบูล จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	บริการ	พาณิชย์
AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
BCH	บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	บริการ	การแพทย์
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
SVH	บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การแพทย์
AMARIN	บริษัท อมารินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
AQUA	บริษัท อควา คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
AS	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
EPCO	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
MATCH	บริษัท แม็ทชิง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
MONO	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
POST	บริษัท โพสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
SMM	บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
SPORT	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
TBSP	บริษัท ไทยบริติช ซีเรียวิตี้ ฟรินดิง จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
TH	บริษัท ดงฮั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
VGI	บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	สื่อและสิ่งพิมพ์
BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	บริการ	บริการเฉพาะกิจ
GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)	บริการ	บริการเฉพาะกิจ

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)	บริการ	บริการเฉพาะกิจ
ACD	บริษัท เอเชีย คอร์ปอเรท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
LRH	บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
MANRIN	บริษัท แมนดาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ
OHTL	บริษัท โอเชททีแอล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสัมมนาการ

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
SHANG	บริษัท แซงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	บริการ	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BECL	บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BMCL	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BTC	บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
BTS GIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทาง ราง บีทีเอสโกรท	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
PSL	บริษัท พรีเมเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	บริการ	ขนส่งและโลจิสติกส์
CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
DELTA	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
DRACO	บริษัท ดร่าโก้ พีซีบี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
KCE	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
METCO	บริษัท มูราโม ได้อิเล็กตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
SPPT	บริษัท ซิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
TEAM	บริษัท ทีมพีซีซี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
CSL	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
DIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
FER	บริษัท เฟอร์ริ่ม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
FORTH	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
IEC	บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
JASIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SIM	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดอุตสาหกรรม
SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
TRUE	บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
TT&T	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร