

บทที่ 3

วิธีดำเนินงานวิจัย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสำรวจการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทและผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียดและขั้นตอนต่างๆ ในการศึกษาดังนี้

1. ประชากรและการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. วิธีดำเนินงานวิจัย
4. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
5. ตัวแบบที่ใช้ในงานวิจัย
6. ตัวแปรและการวัดค่า
7. ผลการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา
8. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ
9. ผลการทดสอบสมมติฐานงานวิจัย
10. การทดสอบเพิ่มเติม
11. สรุปผลการทดสอบเพิ่มเติม
12. สรุปผลสมมติฐานงานวิจัย

ประชากรและการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ลักษณะประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2552 ซึ่งมีกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม จำนวน 559 บริษัท โดยยกเว้นบริษัทในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทในหมวดพื้นฟูกิจการ

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาใช้วิธีการเลือกตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Specify Sampling) โดยเลือกเก็บข้อมูลแบบ Cross Sectional เป็นระยะเวลา 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – พ.ศ. 2551 จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินจำนวน 62 บริษัท ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และ กลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม สำหรับข้อมูลกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนดังนั้นก็เพิ่มการเก็บข้อมูลในปี พ.ศ. 2552 มาในส่วนนี้ด้วย โดยจะมีการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 – พ.ศ. 2552 และมีการกำหนดเงื่อนไขดังต่อไปนี้

1. เป็นบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด คือ หลักทรัพย์เพื่อค้า และหลักทรัพย์เพื่อขาย
2. จะต้องเป็นบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56 -1) ตั้งแต่ปี 2549 – 2552 ที่ครบถ้วนและสมบูรณ์ เพื่อความเพียงพอในการศึกษา ดังนั้นจึงเหลือตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น ตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 จำนวนบริษัท ที่นำมาสำรวจการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2551 แบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม

รหัส	ประเภทหมวดธุรกิจ	2549	2550	2551	รวม	%
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	15	14	13	42	12.5
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	20	24	24	68	20.2
4	สินค้าอุตสาหกรรม	8	11	9	28	8.3
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	20	26	28	74	22.0
6	ทรัพยากร	7	7	7	21	6.2
7	บริการ	20	26	22	68	20.2
8	เทคโนโลยี	10	12	14	36	10.7
รวม		100	120	117	337	100

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นำมาใช้ในการศึกษา เป็นการรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SETSMART หรือ SET Market Analysis and Reporting Tool เป็นบริการรายงานข้อมูลสารสนเทศและข้อมูลซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลดังนี้ งบการเงิน

รวม หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยจะใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ปี ได้แก่ ปี พ.ศ. 2549 – 2552 ทั้งในส่วนของการสำรวจการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและการศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด จะใช้ข้อมูล 4 ปีย้อนหลัง ได้แก่ ปี พ.ศ. 2549 – 2552 และใช้การเก็บข้อมูลแบบ Cross Sectional

วิธีดำเนินงานวิจัย

1. เก็บรวบรวมข้อมูลรายงานประจำปี และทำการสำรวจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายการเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อค้าและหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย
2. เก็บตัวเลขในปี พ.ศ. 2549-2551 และข้อมูลของกลุ่มบริษัทที่กล่าวใน ข้อ 1. ที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ประเภทเพื่อค้าและประเภทเพื่อขาย และเก็บข้อมูลตัวเลขในปี พ.ศ. 2550-2552 สำหรับข้อมูลกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน โดยผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ลักษณะของบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าและประเภทเพื่อขาย และสรุปเป็นประเด็นๆ โดยพิจารณาตามลักษณะที่น่าจะมีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนหลายๆ ประการ
3. สรุปข้อมูลที่ได้จากการสำรวจข้อที่ 2 เป็นข้อมูลลักษณะเชิงบรรยาย
4. สรุปตัวเลขที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการเก็บข้อมูลในข้อ 2
5. ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าและหลักทรัพย์เพื่อขายของกิจการโดยปัจจัยที่เลือกศึกษา โดยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมากกว่า 2 ตัว โดยใช้สถิติทดสอบการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้ในการศึกษาเพื่อบรรยายลักษณะของตัวอย่างที่ศึกษามา

สรุปผลและทดสอบสมมติฐานงานวิจัยโดยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวขึ้นไป โดยใช้สถิติทดสอบการวิเคราะห์ความถดถอยเชิง

ประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

1. การศึกษาความสัมพันธ์ของคุณลักษณะของบริษัทกับการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ซึ่งนำมาสร้างเป็นตัวแทนในงานวิจัย ดังต่อไปนี้

$$MKS_{it} = \beta_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 CFO_{it} + \beta_3 COF-I_{it+1}$$

โดยที่

MKS_{it} = มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด
ในที่นี้ หมายถึง หลักทรัพย์เพื่อค้า และหลักทรัพย์เพื่อ
ขายของบริษัท i , ณ เวลาที่ t

$SIZE_{it}$ = ขนาดของบริษัท i , ณ เวลาที่ t

CFO_{it} = กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท i , ณ
เวลาที่ t

$COF-I_{it+1}$ = กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน i , ณ เวลา
ที่ $t+1$

ตัวแปรและการวัดค่า

การทดสอบปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าและ
หลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2549-2551
ได้กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือ

1. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ การปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ใน
ความต้องการของตลาด (ในที่นี้หมายถึง หลักทรัพย์เพื่อค้า และหลักทรัพย์เพื่อขาย)

2. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ ขนาดขององค์กร กระแสเงินสดสุทธิ
จากการดำเนินงาน กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน

ตารางที่ 2 สรุปวิธีที่ใช้ในการวัดมูลค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

สัญลักษณ์	ตัวแปร	วิธีที่ใช้ในการวัดมูลค่า	Expected Sign
MKS	มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด	มูลค่าการถือครอง หลักทรัพย์เพื่อค้าและ หลักทรัพย์เพื่อขาย	+
SIZE	ขนาดขององค์กร	มูลค่ารวมของยอดสินทรัพย์ รวม	+
CFO	กระแสเงินสดสุทธิจากการ ดำเนินงาน	มูลค่าเงินสดสุทธิที่ได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน	+
COF-I	กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคต จากการลงทุน	มูลค่าเงินสดใช้ไปในอนาคต 1 ปีข้างหน้าจากการลงทุน	-

การทดสอบสมมติฐาน

วัตถุประสงค์ของงานวิจัยที่ต้องการสำรวจบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ใน
ความต้องการของตลาด และศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการถือครองหลักทรัพย์ใน
ความต้องการของตลาด

สมมติฐานงานวิจัยข้อ 1 คือ

HR_1 : ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ใน
ความต้องการของตลาดของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานนี้เป็นการทดสอบสมมติฐานของขนาดของกิจการ ระยะเวลา 3 ปี ของบริษัทมี
ปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด และจะทำการทดสอบสมมติฐานเพื่อ
วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงพหุ สถิติที่ใช้ในการทดสอบ คือ Multiple Regression
Analysis

จากสมมติฐานการวิจัยข้างต้น นำมาเขียนในรูปของสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : ขนาดของกิจการไม่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ใน
ความต้องการของตลาด

H_1 : ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

สมมติฐานงานวิจัยข้อ 2 คือ

HR_2 : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานนี้เป็นการทดสอบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจะมีอิทธิต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมากน้อยเพียงใด และจะทำการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงพหุ สถิติที่ใช้ในการทดสอบ คือ Multiple Regression Analysis

จากสมมติฐานการวิจัยข้างต้น นำมาเขียนในรูปของสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

H_1 : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

สมมติฐานงานวิจัยข้อ 3 คือ

HR_3 : กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานนี้เป็นการทดสอบว่ากระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน มาเป็นข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานนี้) จะมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด และ จะทำการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงพหุ สถิติที่ใช้ในการทดสอบ คือ Multiple Regression Analysis

จากสมมติฐานการวิจัยข้างต้น นำมาเขียนในรูปของสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

H_1 : กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

**** การทดสอบสมมติฐานต่าง ๆ ดูได้จากค่า p -value ****