

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ลักษณะทั่วไปของข้อมูล

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสำรวจ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด และศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด โดยแบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม และนำคุณลักษณะของบริษัทมาใช้เป็นตัวแปรที่สนใจในการศึกษา โดยในเบื้องต้น ผู้วิจัยได้สำรวจการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลา 3 ปี พบว่ากลุ่มบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว มีจำนวนตามข้อมูลในตารางที่ 3 ดังนี้

ตารางที่ 3 จำนวนร้อยละของบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – พ.ศ. 2551

	ปี พ.ศ. 2549		ปี พ.ศ. 2550		ปี พ.ศ. 2551		รวม
ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนบริษัท	ร้อยละ	จำนวนบริษัท	ร้อยละ	จำนวนบริษัท	ร้อยละ	ร้อยละ
หลักทรัพย์เพื่อค่า	19		34		34		87
หลักทรัพย์เพื่อขาย	85		97		95		277
หลักทรัพย์เพื่อค่าและหลักทรัพย์เพื่อขาย	5		11		11		27
รวมบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ใน							
ความต้องการของตลาด	99	24	120	29	118	28	337
ไม่มีการถือครองหลักทรัพย์ในความ							
ต้องการของตลาด	318	76	297	71	300	72	915
	417	100	417	100	418	100	1,252
							100

จากตารางที่ 3 แสดงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – พ.ศ. 2551 พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน) มีจำนวนบริษัทที่ถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายมากกว่าหลักทรัพย์เพื่อค่าอุตสาหกรรม โดยมีจำนวนบริษัทที่ถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายมากที่สุดคือในปี พ.ศ. 2550 คือ จำนวน 97 บริษัท ในขณะที่จำนวนบริษัทที่ถือครองหลักทรัพย์เพื่อค่าในปีเดียวกันมีจำนวน 34 บริษัท

หลังจากนั้นผู้วิจัยได้นำข้อมูลด้านจำนวนมูลค่าการถือครองมาหลักทรัพ์ในความต้องการของตลาด โดยแยกตามปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2550 รายละเอียดตามตารางที่ 4

ตารางที่ 4 จำนวนมูลค่าการถือครองหลักทรัพ์ในความต้องการของตลาดและร้อยละของบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพ์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – พ.ศ. 2551

	ปี พ.ศ. 2549		ปี พ.ศ. 2550		ปี พ.ศ. 2551		รวม
ประเภทของการถือครองหลักทรัพ์	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	ร้อยละ
หลักทรัพ์เพื่อค้า	1,141.24	3.79	5,991.08	18.07	4,258.26	12.84	11,390.58 11.81
หลักทรัพ์เพื่อขาย	28,989.11	96.21	27,157.55	81.93	28,896.61	87.16	85,043.27 88.19
หลักทรัพ์เพื่อค้าและหลักทรัพ์เพื่อขาย	1,567.74	5.20	5,718.99	17.25	4,413.98	13.31	11,700.71 12.13

จากตารางที่ 4 แสดงจำนวนเงินของการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – พ.ศ.2551 พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน) มีจำนวนบริษัทถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายมากกว่าหลักทรัพย์เพื่อถืออุตสาหกรรม โดยจำนวนเงินรวมของการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายรวม 3 ปีของหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นจำนวน 85,043,27 ล้านบาท ส่วนจำนวนเงินรวมของการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้ำรวม 3 ปี เป็นจำนวนเงิน 11,390.55 ล้านบาท

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

เป็นการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรในตัวอย่างที่ได้จากการศึกษา ในภาพรวม การกำหนดข้อมูลเบื้องต้นแบ่งเป็นหัวข้อตามตัวแปรที่สนใจศึกษา สำหรับสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

1. ค่าต่ำสุด (Minimum : Min)
2. ค่าสูงสุด (Maximum : Max)
3. ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean)
4. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)

ข้อมูลของคุณลักษณะของบริษัทที่มีการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ซึ่งตัวแปรที่สนใจศึกษาสามารถนำเสนอตามลำดับดังนี้

1. ขนาดขององค์กร
2. กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน
3. กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน

จากผลการวิเคราะห์ด้วยค่าสถิติพื้นฐานสามารถนำเสนอได้ดังนี้

ในส่วนของการศึกษาถึงความมีความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านขนาดกิจการต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดนั้น ผู้วิจัยจะใช้ข้อมูลถัวเฉลี่ยสินทรัพย์รวม ปี พ.ศ. 2549-2551 ในการกำหนดขนาดของกิจการ ซึ่งจะแบ่งขนาดของกิจการจากค่ามัธยฐาน (Median) ของสินทรัพย์รวม และกำหนดให้กิจการที่มียอดสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่ามัธยฐานเป็นกิจการขนาดเล็ก และกิจการที่มียอดสินทรัพย์รวมสูงกว่าหรือเท่ากับค่ามัธยฐานเป็นกิจการขนาดใหญ่ ภายหลังการแบ่งกลุ่มตามขนาดของกิจการ ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมและสรุปข้อมูลค่าถัวเฉลี่ยหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ซึ่งแบ่งตามขนาดของกิจการโดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งปรากฏตามตารางที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยมูลค่าหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551
แยกตามขนาดกิจการดังนี้

ลำดับ ที่	ขนาด กิจการ	ปีบริษัท ทั้งหมด	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด (ล้านบาท)				
			ค่าเฉลี่ย	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน	มูลค่ารวม
1	ขนาดเล็ก	169	92.2	843.07	0.04	177.23	15,581.96
2	ขนาดใหญ่	168	481.26	7,784.74	0.29	979.43	80,851.90
	รวม	337	286.15	7,784.74	0.04	728.31	96,433.85

จากตารางที่ 5 ปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ในปี พ.ศ. 2549-2551 ของกิจการขนาดเล็ก และกิจการขนาดใหญ่ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. กิจการขนาดเล็ก มีปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 มูลค่ารวมทั้งสิ้น 15,581.96 ล้านบาท

2. กิจการขนาดใหญ่ มีปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549- 2551 มูลค่ารวมทั้งสิ้น 80,851.90 ล้านบาท

นอกจากนี้ ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมและสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด, สินทรัพย์รวม และสัดส่วนหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งแบ่งตามขนาดของกิจการเช่นกัน โดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งปรากฏตามตารางที่ 6 ดังนี้

ตารางที่ 6 มูลค่าเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด, สินทรัพย์รวม และสัดส่วน
หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดต่อสินทรัพย์รวม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 แยก
ตามขนาดของกิจการ

ลำดับที่	ขนาด กิจการ	ปี บริษัท ทั้งหมด	หลักทรัพย์ใน ความต้องการ ของตลาด (ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	หลักทรัพย์ใน ความต้องการของตลาด/ สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)
1	ขนาดเล็ก	169	92.20	1,679.26	5.49
2	ขนาดใหญ่	168	481.26	43,789.42	1.10
	รวม	337	286.15	22,671.86	1.26

ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมและสรุปข้อมูลสินทรัพย์รวม, กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดซึ่งแบ่งตาม
ขนาดของกิจการ โดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งปรากฏตามตารางที่ 7
ดังนี้

ตารางที่ 7 แสดงมูลค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดใช้ไปใน
อนาคตจากการดำเนินงาน และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-
2551 แยกตามขนาดของกิจการ

ลำดับที่	ขนาดกิจการ	ปี บริษัท ทั้งหมด	สินทรัพย์รวม (X1) (ล้านบาท)	กระแสเงินสด จากการ ดำเนินงาน (X2) (ล้านบาท)	กระแสเงินสดใช้ ไปในอนาคตจาก การลงทุน (X3) (ล้านบาท)	หลักทรัพย์ใน ความต้องการของ ตลาด (Y) (ล้านบาท)
1	ขนาดเล็ก	169	1,679.26	127.91	-383.32	92.2
2	ขนาดใหญ่	168	43,789.42	1,269.13	-2,393.30	481.26
	ค่าเฉลี่ย	337	22,671.86	696.83	-1,385.33	286.15
	ค่าสูงสุด		892,351.47	12,927.76	0	7,784.74
	ค่าต่ำสุด		49.39	-2,751.00	-151,445.50	0.04
	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน		92,606.44	1,838.72	8,572.62	728.31

ลำดับต่อมา ผู้วิจัยได้ทำการจัดกลุ่มข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของ
ตลาดในแต่ละประเภท ตั้งแต่ปีพ.ศ.2549-2551 แบ่งตามขนาดของกิจการ ซึ่งรายละเอียดแสดงตาม
ตารางที่ 8 ดังนี้

ตารางที่ 8 ประเภท ปริมาณและจำนวนเงิน ของการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 แบ่งตามขนาดของการ

ลำดับ ที่	ขนาด กิจการ	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด					
		หลักทรัพย์เพื่อค่า		หลักทรัพย์เพื่อขาย		หลักทรัพย์เพื่อค่าและ หลักทรัพย์เพื่อขาย	
		จำนวน บริษัท		จำนวนเงิน		จำนวนเงิน	
		จำนวน	ทั้งหมด	จำนวน (ล้านบาท)	จำนวน (ล้านบาท)	จำนวน (ล้านบาท)	จำนวน (ล้านบาท)
1	ขนาดเล็ก	169		58	22.61	129	58.83
						18	177.16
2	ขนาดใหญ่	168		29	27.70	148	417.34
						9	833.47
	รวม	337		87	25.21	277	242.18
						27	403.47
							286.15

เมื่อทราบจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะที่มีการ ถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดแล้ว ผู้วิจัยได้ทำการจัดกลุ่มบริษัทดังกล่าว โดยจัดแบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม และผู้วิจัยได้รวบรวมและสรุปข้อมูลค่าเฉลี่ยหลักทรัพย์ในความต้องการ
ซึ่งแบ่งตามประเภทของอุตสาหกรรม โดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งปรากฏตามตารางที่ 9 ดังนี้

ตารางที่ 9 ค่าเฉลี่ยมูลค่าหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ปี พ.ศ. 2549-2551 แยกตามประเภทอุตสาหกรรมดังนี้

ลำดับ ที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	ปีบริษัท ทั้งหมด	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด (ล้านบาท)				มูลค่ารวม
			ค่าเฉลี่ย	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน	
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	46	263.50	3,519.71	0.04	741.32	12,121.16
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	69	300.02	3,041.73	0.07	628.41	20,701.67
4	สินค้าอุตสาหกรรม	28	188.25	1,159.00	2.39	296.91	5,271.12
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	71	225.55	3,121.80	0.05	649.10	16,013.82
6	ทรัพยากร	21	1,094.00	7,784.74	0.26	1,881.19	22,974.06
7	บริการ	67	212.03	1,351.41	0.95	336.74	14,205.94
8	เทคโนโลยี	35	147.03	796.30	0.08	187.44	5,146.09
รวม		337.00	286.15	7,784.74	0.04	728.31	96,433.85

จากตารางที่ 9 ปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 ของกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละกลุ่ม สามารถสรุปได้ดังนี้

1. กลุ่มทรัพยากรเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมากที่สุดรวมมูลค่าทั้งสิ้น 22,974.06 ล้านบาท และค่าสูงสุดของมูลค่าหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดสูงสุดคือ 7,784.74 ล้านบาท ก็อยู่ในกลุ่มทรัพยากรเช่นเดียวกัน
2. กลุ่มเทคโนโลยีเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดน้อยที่สุด รวมมูลค่าทั้งสิ้น 5,146.09 ล้านบาท
3. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าต่ำสุดของมูลค่า

การถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคือ 0.04 ล้านบาท

นอกจากนี้ผู้วิจัย ได้ทำการรวบรวมและสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด
สินทรัพย์รวม และสัดส่วนหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งแบ่งตาม
ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นกัน โดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่ง
ปรากฏตามตารางที่ 10 ดังนี้

ตารางที่ 10 มูลค่าเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด, สินทรัพย์รวมและสัดส่วนแสดงหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดต่อสินทรัพย์รวมตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 แยกตามประเภทอุตสาหกรรม

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	ปีบัญชีทั้งหมด	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	สินทรัพย์รวม	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด/สินทรัพย์รวม (ร้อยละ)
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	46	263.5	11,572.00	2.28
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	69	300.02	4,047.04	7.41
4	สินค้าอุตสาหกรรม	28	188.25	31,305.54	0.6
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	71	225.55	21,584.48	1.04
6	ทรัพยากร	21	1,094.00	163,656.15	0.67
7	บริการ	67	212.03	5,787.29	3.66
8	เทคโนโลยี	35	147.03	17,007.99	0.86
		337	286.15	22,671.86	1.26

ผู้วิจัยได้รวบรวมและสรุปข้อมูลสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดซึ่งแบ่งตามขนาดของกิจการ โดยข้อมูลดังกล่าวแสดงสรุปไว้โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งปรากฏตามตารางที่ 11 ดังนี้

ตารางที่ 11 ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ปี พ.ศ. 2549-2551
แยกตามประเภทอุตสาหกรรม

รหัส	ประเภทหมวดธุรกิจ	จำนวน	สินทรัพย์รวม (X1)	กระแสเงินสด		
				จากการดำเนินงาน (X2)	ใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน (X3)	หลักทรัพย์ในความต้องการ ของตลาด
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	46	11,572.00	394.56	-496.51	263.5
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	69	4,047.04	319.09	-349.17	300.02
4	สินค้าอุตสาหกรรม	28	31,305.54	4.89	-351.29	188.25
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	71	21,584.48	507.88	-1,493.87	225.55
6	ทรัพยากร	21	163,656.15	,709.49	-10,337.18	1,094.00
7	บริการ	67	5,787.29	516.89	-696.85	212.03
8	เทคโนโลยี	35	17,007.99	,672.48	-1,150.09	147.03
ค่าเฉลี่ย		337	22,671.86	696.83	-1,385.33	286.15
ค่าสูงสุด			892,351.47	12,927.76	-1.11	7,784.74
ค่าต่ำสุด			49.39	-2,751.00	-151,445.50	0.04
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน			92,606.44	1,838.72	8,572.62	728.31

ค่าทางสถิติพื้นฐานของคุณลักษณะที่นำมาศึกษาหาความสัมพันธ์กับการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดังนี้

1. มูลค่าการถือครองของยอดหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 ล้านบาท ค่าสูงสุด อยู่ที่ 7,784.74 ล้านบาท ค่าเฉลี่ย อยู่ที่ 286.15 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อยู่ที่ 728.31 ล้านบาท

2. มูลค่าของยอดสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดค่าของขนาดกิจการ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 49.39 ล้านบาท ค่าสูงสุด อยู่ที่ 892,351.47 ล้านบาท ค่าเฉลี่ย อยู่ที่ 22,671.86 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อยู่ที่ 92,606.44 ล้านบาท

3. กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน บอกถึงลักษณะสภาพคล่องของเงินสดในการดำเนินงานของธุรกิจ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ -2,751 ล้านบาท ค่าสูงสุด 12,927.76 ล้านบาท ค่าเฉลี่ย อยู่ที่ 696.83 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อยู่ที่ 1,838.72 ล้านบาท

4. กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนของกิจการ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ -1.11 ล้านบาท ค่าสูง อยู่ที่ -151,445.50 ล้านบาท ค่าเฉลี่ย อยู่ที่ -1,385.33 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อยู่ที่ -8,572.62 ล้านบาท

ลำดับต่อมา ผู้วิจัยได้ทำการจัดกลุ่มข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดในปี พ.ศ. 2549-2551 ใหม่ โดยแบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม ซึ่งรายละเอียดแสดงตามตารางที่ 12 ดังนี้

ตารางที่ 12 ประเภทปริมาณและจำนวนเงินการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551 แบ่งกลุ่มตามประเภท
อุตสาหกรรม

ลำดับ ที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด									
		จำนวน บริษัท ทั้งหมด	หลักทรัพย์เพื่อค้า		หลักทรัพย์เพื่อขาย		หลักทรัพย์เพื่อค้าและ หลักทรัพย์เพื่อขาย		รวมทั้งหมด		
			จำนวน	จำนวนเงิน	จำนวน	จำนวนเงิน	จำนวน	จำนวนเงิน	จำนวน	เงิน	
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	46	7	1.46	41	202.42	2	354.17	46	263.5	
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	69	10	13.39	63	279.26	5	394.42	69	300.02	
4	สินค้าอุตสาหกรรม	28	7	7.84	25	194.54	4	103.46	28	188.25	
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	71	20	27.59	53	130.84	4	1,349.84	71	225.55	
6	ทรัพยากร	21	3	20.03	20	1,080.71	2	1,030.00	21	1,094.00	
7	บริการ	67	20	17.82	55	209.38	5	82.02	67	212.03	
8	เทคโนโลยี	35	20	111.1	20	41.33	5	14.59	35	147.03	
รวม		337	87	25.21	277	242.18	27	403.47		286.15	

จากตารางที่ 8 พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้ำมากที่สุด คือ

- | | |
|------------------------------------|-----------------------------|
| 1. กลุ่มทรัพยากร | มูลค่าเฉลี่ย 111.50 ล้านบาท |
| 2. กลุ่มเทคโนโลยี | มูลค่าเฉลี่ย 102.80 ล้านบาท |
| 3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | มูลค่าเฉลี่ย 26.30 ล้านบาท |

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายมากที่สุด คือ

- | | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| 1. กลุ่มทรัพยากร | มูลค่าเฉลี่ย 982.50 ล้านบาท |
| 2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค | มูลค่าเฉลี่ย 285.49 ล้านบาท |
| 3. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | มูลค่าเฉลี่ย 247.76 ล้านบาท |

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดทั้งสองประเภท

คือ หลักทรัพย์เพื่อค้ำและหลักทรัพย์เพื่อขายมากที่สุด คือ

- | | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| 1. กลุ่มทรัพยากร | มูลค่าเฉลี่ย 1,094 ล้านบาท |
| 2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค | มูลค่าเฉลี่ย 300.02 ล้านบาท |
| 3. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร | มูลค่าเฉลี่ย 263.50 ล้านบาท |

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

จากวัตถุประสงค์การวิจัยที่ต้องการศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาในเรื่องของขนาดขององค์กร กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน และกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนซึ่งมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดหรือไม่

ผลการวิเคราะห์เชิงพหุของปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด พ.ศ.2549-2551 ทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

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

โดยที่

MKS_{it} = มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด
ในที่นี้ หมายถึง หลักทรัพย์เพื่อค้ำ 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 เวลาที่ $t+1$

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables Independent	B	P-value
(Constant)	121.275	0.000
SIZE	0.000	0.560
CFO	0.036	0.000***
COF-I _{t+1}	-0.014	0.054*

*** Correlation is significant at the 0.01 level

* Correlation is significant at the 0.10 level

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 9 พบว่า มีตัวแปรอิสระเพียงหนึ่งตัวแปร คือ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

หากพิจารณาที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.10 กับปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมีจำนวนหนึ่งตัวแปรด้วยกัน คือ กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน

ผลการทดสอบสมมติฐานงานวิจัย

1. สมมติฐานงานวิจัยที่ 1 ที่ว่า ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขาย จากตารางที่ 9 ผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 ของปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายของกิจการ พบว่า ค่า P-value เท่ากับ 0.560 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha =$

0.01) ด้วยความเชื่อมั่น 99% จึงปฏิเสธสมมติฐานงานวิจัย แสดงให้เห็นว่าขนาดขององค์กรไม่มี ความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการ สามารถ วิเคราะห์ได้ว่าขนาดของกิจการไม่มีผลต่อการเลือกใช้นโยบายการบริหารเงินสดของผู้บริหารใน การลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดสภาพคล่องหรือเพื่อการลงทุนต่อผลกำไรในอนาคตของกิจการ

2. สมมติฐานงานวิจัยที่ 2 ที่ว่า กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่อ ปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดหรือไม่ จากตารางที่ 9 ผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 ของปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการ พบว่า ค่า P-value ที่ได้เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.01$) ด้วยความเชื่อมั่น 99% จึงยอมรับสมมติฐานงานวิจัย แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ ต่อการปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของกิจการ สามารถวิเคราะห์ได้ว่า กิจการมีแนวโน้มจะใช้นโยบายการบริหารเงินสดเพื่อให้กิจการเกิดสภาพคล่องหรือเพื่อให้เกิดผล กำไรในระยะสั้นโดยผ่านทางการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

3. สมมติฐานงานวิจัยที่ 3 ที่ว่า กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนมี ความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด จากตารางที่ 9 ผลการ ทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 ของปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ของกิจการ พบว่า ค่า P-value เท่ากับ 0.054 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.01$) ด้วยความเชื่อมั่น 99% จึงปฏิเสธสมมติฐานงานวิจัย แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนไม่มี ความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 แต่หากพิจารณาที่ระดับความเชื่อมั่น 90% พบว่า ค่า P-value เท่ากับ 0.054 ซึ่งน้อยกว่าระดับ นัยสำคัญ ($\alpha = 0.10$) จึงยอมรับสมมติฐานงานวิจัย แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดใช้ไปในอนาคต จากการลงทุนมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่ระดับ นัยสำคัญ 0.10 หรือด้วยความเชื่อมั่น 99% สามารถวิเคราะห์ได้ว่า กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคต ของกิจการมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดแต่อยู่ในระดับความ เชื่อมั่นที่น้อยกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

การทดสอบเพิ่มเติม

การศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของ ตลาดในส่วนแรกที่ผ่านมาแล้ว ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาถึง 3 ปัจจัยที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์ต่อ ปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ได้แก่ ปัจจัยด้านขนาดของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน และกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการดำเนินงาน ซึ่งในการทดสอบเพิ่มเติมนี้ ผู้วิจัยได้แยกพิจารณาศึกษาเพิ่มเติมอีก 2 ประเด็น คือ

1. การแยกตัวแปรหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดออกเป็น 2 ประเภท คือ

1.1 หลักทรัพย์เพื่อค้า

1.2 หลักทรัพย์เพื่อขาย

2. ศึกษาเพิ่มเติมส่วนเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการตลาด โดยแยกเป็น 2 กรณีด้วยกันคือ

2.1 ศึกษาโดยภาพรวม (หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด)

2.2 ศึกษาโดยแยกเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าและหลักทรัพย์เพื่อขาย

ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า ทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

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

โดยที่

TRS_{it} = มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าของ บริษัท i ณ เวลาที่ t

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

CFO_{it} = กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของ บริษัท i ณ เวลาที่ t

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

ตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อ
ค้า ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables Independent	B	P-value
(Constant)	7.632	0.283
SIZE	0	0.372
CFO	0.022	0.000***
COF-I _{t+1}	-0.015	0.000***

*** Correlation is significant at the 0.01 level

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 11 พบว่า มีตัวแปรอิสระสองตัวแปร คือ
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตที่มีความสัมพันธ์อย่างมี
นัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า

ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขาย

ทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

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

โดยที่

AFS_{it} = มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายของ
บริษัท i ณ เวลาที่ t

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

CFO_{it} = กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของ
บริษัท i ณ เวลาที่ t

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

ตารางที่ 15 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการถือครอง
หลักทรัพย์เพื่อขาย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables Independent	B	P-value
(Constant)	113.643	0
SIZE	0	0.842
CFO	0.014	0.114
COF-I _{t+1}	-0.002	0.79

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 15 พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขาย
ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

ทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

$$\Delta \text{MKS}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{SIZE}_{it} + \beta_2 \text{CFO}_{it} + \beta_3 \text{COF-I}_{it+1}$$

โดยที่

ΔMKS_{it} = ส่วนเปลี่ยนแปลงมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดของ บริษัท 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 เวลาที่ t₊₁

ตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables		
Independent	B	P-value
(Constant)	31.482	0.242
SIZE	0.000	0.262
CFO	- 0.027	0.063*
COF-I _{t+1}	- 0.003	0.324

* Correlation is significant at the 0.10 level

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 15 พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

หากพิจารณาที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.10 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ใน

ความต้องการของตลาดมีจำนวนหนึ่งตัวแปรด้วยกัน คือ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน

ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

$$\Delta \text{TRS}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{SIZE}_{it} + \beta_2 \text{CFO}_{it} + \beta_3 \text{COF-I}_{it+1}$$

โดยที่

$$\Delta \text{TRS}_{it} = \text{ส่วนเปลี่ยนแปลงมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าของ บริษัท } i \text{ ณ เวลาที่ } t$$

$$\text{SIZE}_{it} = \text{ขนาดของบริษัท } i \text{ ณ เวลาที่ } t$$

$$\text{CFO}_{it} = \text{กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท } i \text{ ณ เวลาที่ } t$$

$$\text{COF-I}_{it+1} = \text{กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน } i \text{ ณ เวลาที่ } t_{+1}$$

ตารางที่ 17 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables Independent	B	P-value
(Constant)	26.983	0.410
SIZE	0.000	0.248
CFO	- 0.037	0.055*
COF-I _{t+1}	- 0.003	0.232

* Correlation is significant at the 0.10 level

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 18 พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า

หากพิจารณาที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.10 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้ามีจำนวนหนึ่งตัวแปรด้วยกัน คือ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน

ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายทดสอบด้วยสมการถดถอย ดังนี้

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

โดยที่

ΔAFS_{it} = ส่วนเปลี่ยนแปลงมูลค่าการถือครองหลักทรัพย์เพื่อขายของ บริษัท 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 เวลาที่ t₊₁

ตารางที่ 18 การผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณ
การถือครองหลักทรัพย์เพื่อขาย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2551

Variables Independent	B	P-value
(Constant)	28.333	0.382
SIZE	0	0.473
CFO	-0.02	0.134
COF-I _{t+1}	-0.017	0.075*

* Correlation is significant at the 0.10 level

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุตามตารางที่ 18 พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า

หากพิจารณาที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.10 กับการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้ามีจำนวนหนึ่งตัวแปรด้วยกัน คือ กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุน

สรุปผลการทดสอบเพิ่มเติม

จากการทดสอบเพิ่มเติมพบว่า

กรณีที่ 1 การศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้าและหลักทรัพย์เพื่อขาย ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 พบว่า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตของกิจการมีความสัมพันธ์ต่อการถือครองหลักทรัพย์เพื่อค้า ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่า กิจการมีแนวโน้มจะใช้เงินสดส่วนเกินของกิจการในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า เพื่อให้กิจการเกิดกำไรหรือสภาพคล่องให้เป็นไปตามเป้าหมายของกิจการ เนื่องจากหลักทรัพย์เพื่อค้านี้มีลักษณะการถือครองเป็นปีต่อปีและเป็นเงินลงทุนชั่วคราวรวมถึงมีการถือครองระยะสั้น ดังนั้นหากกิจการต้องการทำกำไรหรือต้องการรวบรวมเงินทุนในระยะสั้นจึงอาจมีแนวโน้มที่จะทำกำไรหรือบริหารการเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว ในขณะที่ หลักทรัพย์เพื่อขายกระแสเงินสดของกิจการ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจถือครองหลักทรัพย์ดังกล่าว

ส่วนกรณีศึกษาถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งในส่วนภาพรวมและแยกตามประเภทหลักทรัพย์เพื่อค้า และหลักทรัพย์เพื่อขายนั้น พบว่าผลการทดสอบที่ได้มายังไม่ชัดเจน จึงอาจพอสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านขนาดของกิจการ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตของกิจการไม่มีความสัมพันธ์หรือมีนัยสำคัญเพียงพอที่จะทำให้กิจการเปลี่ยนแปลงปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

สรุปผลสมมติฐานงานวิจัย

ตารางที่ 19 สรุปสมมติฐานงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
HR1: ขนาดขององค์กรมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	ปฏิเสธ
HR2: กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	ยอมรับ
HR3: กระแสเงินสดใช้ไปในอนาคตจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการถือครองหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	ปฏิเสธ