

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่อง  
ของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2543 และ 2553

ผู้เขียน

นางสาวพัชราพรรณ ลิ่มศักดิ์ากุล

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

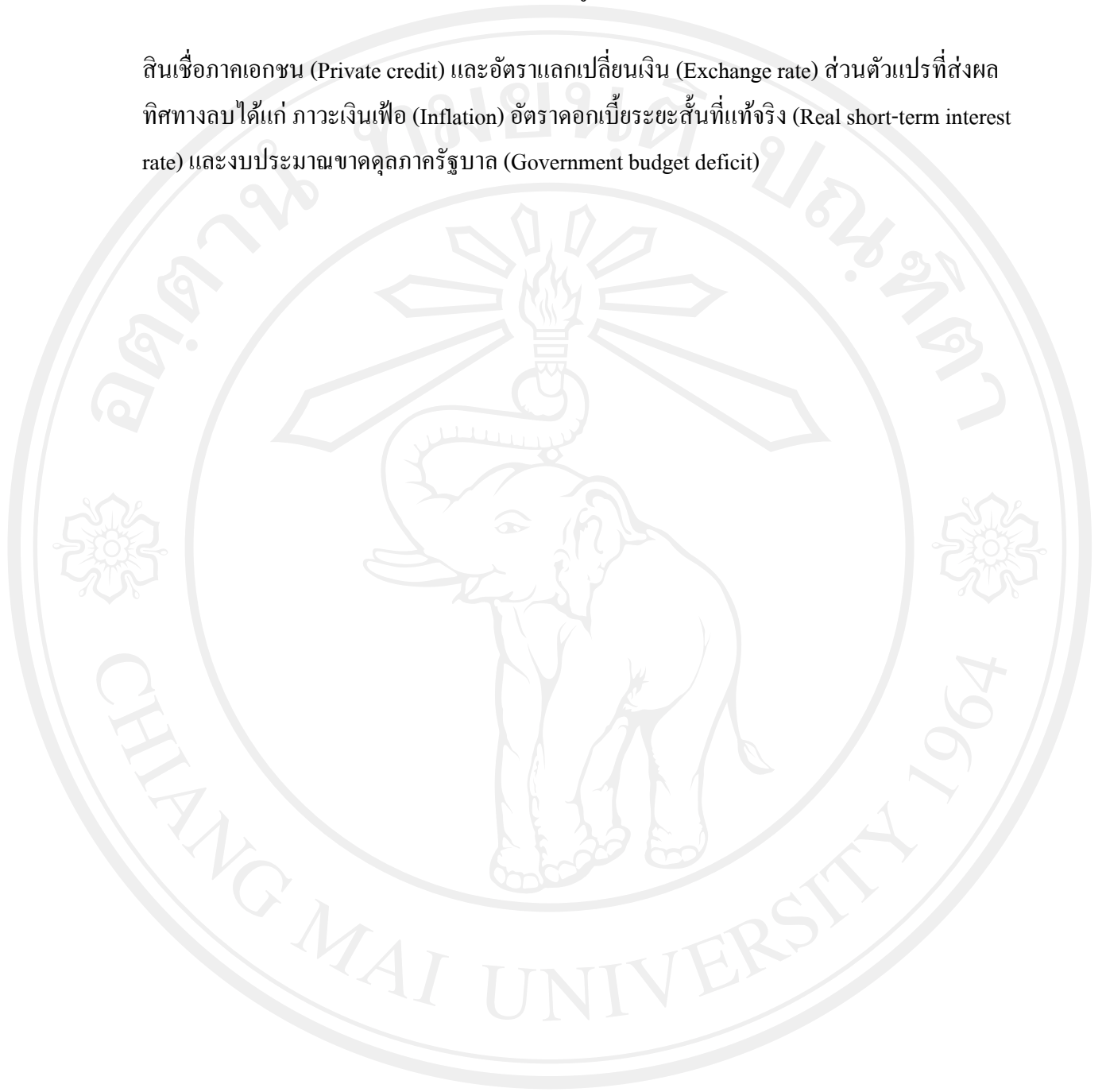
อาจารย์ ดร. ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย

### บทคัดย่อ

การค้าค้นคว้าแบบอิสระเรื่อง ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่อง  
ของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2543 และ 2553  
มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่องของธุรกิจ  
ในด้านการถือเงินสด (Cash holding) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ระหว่างปี 2543 และ 2553 รวมระยะเวลา 11 ปี ประกอบด้วย 262 บริษัท ใช้การวิเคราะห์  
การถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple regression) สำหรับข้อมูลแบบพาแนล (Panel Data)  
และมีการควบคุมด้วยตัวแปรของปัจจัยภายในเฉพาะแต่ละธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของธุรกิจ (Size)  
ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญ (Market to book ratio) กระแสเงินสด (Cash flow)  
เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital) รายจ่ายลงทุน (Capital expenditures) ความสามารถ  
ในการก่อหนี้ (Leverage) และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น (Dividend)

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคมีผลกระทบทางตรง  
ต่อสภาพคล่องของธุรกิจด้านการถือเงินสด (Cash holding) มีทั้งในผลทางบวกและทางลบ  
ซึ่งมีความแตกต่างกันในแต่ละกลุ่มของธุรกิจ แต่ในภาพรวมของธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด  
ตัวแปรของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องได้แก่ อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ  
(GDP growth rate) ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยของเงินกู้กับเงินฝาก (Interest rate spread)

สินเชื่อกภาคเอกชน (Private credit) และอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange rate) ส่วนตัวแปรที่ส่งผล  
ทิศทางลบได้แก่ ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่แท้จริง (Real short-term interest  
rate) และงบประมาณขาดดุลภาครัฐบาล (Government budget deficit)



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

<b>Independent Study Title</b>	Effects of Macroeconomic Factors Towards Corporate Liquidity of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand Between 2000 and 2010
<b>Author</b>	Miss Patcharapan Limsakdakul
<b>Degree</b>	Master of Business Administration
<b>Independent Study Advisor</b>	Dr. Chaiwuth Tangsomchai

#### **ABSTRACT**

The purpose of this independent study was to explore the effects of macroeconomic factors towards corporate liquidity of listed companies in the Stock Exchange of Thailand between 2000 and 2010. The data were collected from 262 listed companies in the Stock Exchange of Thailand between 2000 and 2010. The collected data were analyzed by panel data regression. Controlled variables were firm-specific variables such as size, market to book ratio, cash flow, net working capital, capital expenditures, leverage and dividend payout.

The study found that macroeconomic factors that had direct positive or negative effects to corporate liquidity measured by cash holding differed from industry to industry.

For the overall results, macroeconomic factors having positive effect towards cash holding were growth rate of GDP, interest rate spread, private credit and exchange rate and factors having negative effect towards cash holding were inflation, real short-term interest rate and government budget deficit.