

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

ในการศึกษาผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่องของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2543 และ 2553 ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple regression) สำหรับข้อมูลแบบพาแนล (Panel data) โดยใช้ข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2543 และ 2553 และอยู่ต่อเนื่องรวมระยะเวลา 11 ปี จำนวน 262 บริษัท ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ได้แก่ ธนาคาร (BANK) เงินทุนและหลักทรัพย์ (FIN) และประกันภัยและประกันชีวิต (INSUR) แบ่งได้ 7 กลุ่มธุรกิจดังนี้

1. กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) : จำนวน 18 บริษัท
2. กลุ่มบริการ (SERVICE) : จำนวน 59 บริษัท
3. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) : จำนวน 37 บริษัท
4. กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) : จำนวน 14 บริษัท
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) : จำนวน 55 บริษัท
6. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) : จำนวน 44 บริษัท
7. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) : จำนวน 35 บริษัท

การศึกษานี้มีตัวแปรของปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ ได้แก่ ขนาดของธุรกิจ (Size) ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญ (Market to book ratio) กระแสเงินสด (Cash flow) เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital) รายจ่ายลงทุน (Capital expenditure) ความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage) และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น (Dividend) เป็นตัวแปรควบคุม และมีตัวแปรอิสระเป็นตัวแปรปัจจัยภายนอกจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ได้แก่ อัตราเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP growth rate) ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่แท้จริง (Real short-term interest rate) งบประมาณขาดดุลภาครัฐบาล (Government budget deficit) ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยของเงินกู้กับเงินฝาก (Interest rate spread) สินเชื่อภาคเอกชน (Private credit) และอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange rate) และได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล และแสดงผลการศึกษาซึ่งแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลของธุรกิจทั้งหมด และแยกวิเคราะห์ตามกลุ่มธุรกิจ ทั้ง 7 กลุ่มธุรกิจ โดยจะประกอบด้วยข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะ

ของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ข้อมูลสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค และข้อมูลสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งมีทั้งหมด 7 ตัวแบบได้แก่

ตัวแบบที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ

ตัวแบบที่ 2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

จากความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรสินเชื่อกภาคเอกชน (Private credit) และตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange rate) ที่มีความสัมพันธ์กันสูงที่สุด ผู้ศึกษาจึงได้แยกตัวแปรทั้งสองออกจากกันในตัวแบบที่ 3 และ 4

ตัวแบบที่ 3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค โดยยกเว้นตัวแปรสินเชื่อกภาคเอกชน (Private credit)

ตัวแบบที่ 4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค โดยยกเว้นตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange rate)

จากสัมประสิทธิ์การถดถอยของความสัมพันธ์ของตัวแปรปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจที่มีระดับนัยสำคัญในตัวแบบที่ 1-4 ผู้ศึกษาจึงได้แยกทดสอบความสัมพันธ์ของเฉพาะตัวแปรดังกล่าว กับตัวแปรปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคอื่นๆ ในตัวแบบที่ 5-7

ตัวแบบที่ 5 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจที่มีระดับนัยสำคัญในตัวแบบที่ 1-4 และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

ตัวแบบที่ 6 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจที่มีระดับนัยสำคัญในตัวแบบที่ 1-4 และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค โดยยกเว้นตัวแปรสินเชื่อกภาคเอกชน (Private credit)

ตัวแบบที่ 7 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจที่มีระดับนัยสำคัญในตัวแบบที่ 1-4 และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค โดยยกเว้นตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange rate)

ตาราง 3 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	9971	-12.6079	-0.1835	-3.3883	1.4204
Size	9975	17.7594	26.6072	21.9023	1.4478
Market to book ratio (MTB)	9975	0.0763	78.6008	1.1443	1.7188
Cash flow (CF)	9486	-1.4327	50.3792	0.0190	0.5191
Net working capital (NWC)	9970	-34.6710	0.8387	0.0299	0.7259
Capital expenditure (CAPX)	9975	0.0006	6.9431	0.5585	0.2426
Leverage	9975	0.0037	42.2933	0.5071	0.7473
Dividend	9975	0.0000	1.0000	0.2078	0.4058
GDP growth rate	9975	-0.0700	0.1200	0.0443	0.0363
Inflation	9975	-0.0280	0.0750	0.0265	0.0220
Short term interest rate (ST rate)	9975	-0.0060	0.0650	0.0302	0.0175
Government budget deficit (Gov. budget)	9975	-0.1092	0.0549	-0.0116	0.0398
Interest rate spread	9975	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	9975	0.5142	0.7378	0.6354	0.0676
Exchange rate	9975	30.0000	45.3900	37.6346	3.9396

ตาราง 4 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค  
ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Cash holding															
Size	0.093** (0.000)														
MTB	0.037** (0.000)	-0.012 (0.223)													
Cash flow	0.009 (0.407)	0.000 (0.974)	-0.011 (0.276)												
NWC	0.055** (0.000)	0.002 (0.855)	-0.410** (0.000)	0.029** (0.004)											
CAPX	-0.192** (0.000)	0.180** (0.000)	0.085** (0.000)	-0.006 (0.543)	-0.395** (0.000)										

ตาราง 4 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค  
ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.121** (0.000)	0.013 (0.195)	0.412** (0.000)	-0.030** (0.004)	-0.880** (0.000)	0.125** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.082** (0.000)	0.122** (0.000)	0.019 (0.063)	-0.019 (0.062)	0.048** (0.000)	0.008 (0.433)	-0.086** (0.000)								
<b>GDP</b>	-0.001 (0.928)	-0.019 (0.059)	0.029** (0.004)	0.009 (0.366)	0.006 (0.576)	-0.001 (0.945)	0.008 (0.439)	0.009 (0.388)							
<b>Inflation</b>	0.006 (0.567)	0.023* (0.022)	0.044** (0.000)	-0.001 (0.896)	0.033** (0.001)	-0.036** (0.000)	-0.035** (0.000)	0.030** (0.003)	0.454** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.024* (0.015)	0.038** (0.000)	0.030** (0.003)	-0.001 (0.923)	0.052** (0.000)	-0.045** (0.000)	-0.060** (0.000)	0.060** (0.000)	0.145** (0.000)	0.796** (0.000)					

ตาราง 4 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค  
ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Gov. budget deficit</b>	-0.027** (0.006)	-0.022* (0.030)	0.025* (0.013)	-0.016 (0.119)	0.002 (0.826)	-0.001 (0.954)	0.011 (0.292)	0.353** (0.000)	0.278** (0.000)	0.214** (0.000)	0.114** (0.000)				
<b>Interest rate spread</b>	0.028** (0.004)	0.047** (0.000)	-0.010 (0.315)	0.004 (0.680)	-0.012 (0.229)	-0.019 (0.058)	-0.010 (0.308)	0.002 (0.864)	-0.259** (0.000)	0.029** (0.004)	0.027** (0.007)	-0.221** (0.000)			
<b>Private credit</b>	0.073** (0.000)	0.052** (0.000)	0.007 (0.479)	0.010 (0.348)	0.064** (0.000)	-0.058** (0.000)	-0.103** (0.000)	0.118** (0.000)	-0.315** (0.000)	0.111** (0.000)	0.373** (0.000)	-0.088** (0.000)	0.417** (0.000)		
<b>Exchange rate</b>	-0.062** (0.000)	-0.045** (0.000)	-0.030** (0.003)	-0.010 (0.347)	-0.043** (0.000)	0.056** (0.000)	0.085** (0.000)	-0.057** (0.000)	0.115** (0.000)	-0.140** (0.000)	-0.217** (0.000)	0.164** (0.000)	-0.572** (0.000)	-0.818** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 5 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.184*** (0.000)	0.184*** (0.000)	0.184*** (0.000)	0.183*** (0.000)	0.176*** (0.000)	0.176*** (0.000)	0.175*** (0.000)
MTB	0.065*** (0.000)	0.067*** (0.000)	0.066*** (0.000)	0.065*** (0.000)	0.067*** (0.000)	0.066*** (0.000)	0.065*** (0.000)
Cash flow	0.014 (0.592)	0.011 (0.659)	0.012 (0.631)	0.012 (0.643)			
NWC	-1.654*** (0.000)	-1.661*** (0.000)	-1.662*** (0.000)	-1.651*** (0.000)	-1.503*** (0.000)	-1.504*** (0.000)	-1.496*** (0.000)
CAPX	-2.580*** (0.000)	-2.593*** (0.000)	-2.595*** (0.000)	-2.583*** (0.000)	-2.564*** (0.000)	-2.567*** (0.000)	-2.555*** (0.000)
Leverage	-1.560*** (0.000)	-1.566*** (0.000)	-1.568*** (0.000)	-1.556*** (0.000)	-1.470*** (0.000)	-1.473*** (0.000)	-1.463*** (0.000)
Dividend	0.103*** (0.002)	0.143*** (0.000)	0.148*** (0.000)	0.143*** (0.000)	0.153*** (0.000)	0.159*** (0.000)	0.154*** (0.000)

ตาราง 5 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		1.853*** (0.000)	1.313*** (0.007)	1.331*** (0.007)	2.075*** (0.000)	1.503*** (0.001)	1.554*** (0.001)
<b>Inflation</b>		-1.419 (0.279)	-2.481** (0.049)	-2.134* (0.098)	-2.028 (0.114)	-3.252*** (0.008)	-2.805** (0.026)
<b>ST_rate</b>		-0.967 (0.554)	1.252 (0.388)	0.398 (0.800)	-0.270 (0.865)	2.230 (0.111)	1.191 (0.434)
<b>Gov. budget</b>		-1.445*** (0.000)	-1.259*** (0.001)	-1.224*** (0.002)	-1.488*** (0.000)	-1.283*** (0.001)	-1.260*** (0.001)
<b>Interest rate spread</b>		2.360 (0.738)	-0.371 (0.958)	-7.057 (0.269)	5.497 (0.428)	2.402 (0.727)	-4.092 (0.514)
<b>Private credit</b>		1.339*** (0.003)		0.182 (0.492)	1.484*** (0.001)		0.301 (0.241)
<b>Exchange rate</b>		0.024*** (0.002)	0.006 (0.203)		0.024*** (0.001)	0.004 (0.364)	



ตาราง 5 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในภาพรวมของธุรกิจทั้งหมด (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-5.251*** (0.000)	-7.127*** (0.000)	-5.479*** (0.000)	-5.037*** (0.000)	-7.291*** (0.000)	-5.457*** (0.000)	-5.158*** (0.000)
R square	0.158	0.161	0.160	0.160	0.161	0.160	0.160
Adjusted R square	0.157	0.160	0.159	0.159	0.160	0.159	0.159
N	9479	9479	9479	9479	9968	9968	9968
F-test	254.089*** (0.000)	129.624*** (0.000)	138.814*** (0.000)	138.709*** (0.000)	146.659*** (0.000)	157.796*** (0.000)	157.851*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ตาราง 6 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	706	-6.1015	-0.7251	-2.8273	1.0132
Size	706	19.9189	25.6486	23.0176	1.4996
Market to book ratio (MTB)	706	0.1666	4.0836	1.1123	0.5633
Cash flow (CF)	686	-0.8422	0.1935	0.0181	0.0508
Net working capital (NWC)	706	-1.5661	0.4660	-0.0020	0.2140
Capital expenditure (CAPX)	706	0.1246	0.9343	0.5429	0.2343
Leverage	706	0.1079	4.0597	0.5522	0.2765
Dividend	706	0.0000	1.0000	0.1884	0.3913
GDP growth rate	706	-0.0700	0.1200	0.0436	0.0361
Inflation	706	-0.0280	0.0750	0.0263	0.0218
Short term interest rate (ST rate)	706	-0.0060	0.0650	0.0302	0.0172
Government budget deficit (Gov. budget)	706	-0.1092	0.0549	-0.0120	0.0396
Interest rate spread	706	0.0440	0.0536	0.0500	0.0024
Private credit	706	0.5142	0.7378	0.6326	0.0690
Exchange rate	706	30.0000	45.3900	37.8477	4.0749

ตาราง 7 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Cash holding															
Size	0.084* (0.025)														
MTB	0.108** (0.004)	0.494** (0.000)													
Cash flow	0.067 (0.080)	0.013 (0.733)	-0.026 (0.499)												
NWC	0.296** (0.000)	-0.276** (0.000)	-0.253** (0.000)	0.115** (0.003)											
CAPX	-0.381** (0.000)	0.614** (0.000)	0.171** (0.000)	-0.048 (0.206)	-0.554** (0.000)										

ตาราง 7 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.370** (0.000)	0.051 (0.174)	0.206** (0.000)	-0.098* (0.010)	-0.549** (0.000)	0.208** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.104** (0.006)	0.044 (0.243)	0.267** (0.000)	-0.246** (0.000)	0.075* (0.047)	-0.095* (0.012)	-0.146** (0.000)								
<b>GDP</b>	-0.054 (0.150)	-0.017 (0.649)	0.049 (0.194)	0.124** (0.001)	0.028 (0.456)	0.012 (0.757)	0.042 (0.260)	0.025 (0.501)							
<b>Inflation</b>	0.008 (0.834)	0.013 (0.731)	0.056 (0.134)	0.070 (0.069)	0.097** (0.010)	-0.065 (0.085)	-0.068 (0.072)	0.052 (0.164)	0.458** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.008 (0.841)	0.025 (0.512)	0.066 (0.078)	0.045 (0.238)	0.138** (0.000)	-0.092* (0.014)	-0.125** (0.001)	0.098** (0.009)	0.154** (0.000)	0.798** (0.000)					

ตาราง 7 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Gov. budget deficit	-0.056 (0.140)	-0.015 (0.691)	0.011 (0.768)	0.000 (0.996)	0.029 (0.447)	0.021 (0.579)	0.013 (0.729)	0.308** (0.000)	0.277** (0.000)	0.218** (0.000)	0.126** (0.001)				
Interest rate spread	0.051 (0.179)	0.028 (0.451)	-0.011 (0.768)	-0.139** (0.000)	-0.052 (0.171)	-0.093* (0.014)	-0.021 (0.573)	0.029 (0.449)	-0.264** (0.000)	0.020 (0.597)	0.015 (0.689)	-0.223** (0.000)			
Private credit	0.018 (0.624)	0.004 (0.907)	0.082* (0.029)	-0.145** (0.000)	0.127** (0.001)	-0.197** (0.000)	-0.135** (0.000)	0.148** (0.000)	-0.276** (0.000)	0.125** (0.001)	0.375** (0.000)	-0.070 (0.062)	0.375** (0.000)		
Exchange rate	-0.019 (0.618)	0.004 (0.920)	-0.081* (0.031)	0.125** (0.001)	-0.101** (0.007)	0.197** (0.000)	0.111** (0.003)	-0.111** (0.003)	0.080* (0.034)	-0.156** (0.000)	-0.232** (0.000)	0.143** (0.000)	-0.518** (0.000)	-0.834** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 8 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.379*** (0.000)	0.393*** (0.000)	0.393*** (0.000)	0.393*** (0.000)	0.349*** (0.000)	0.347*** (0.000)	0.349*** (0.000)
MTB	-0.083 (0.231)	-0.063 (0.361)	-0.066 (0.344)	-0.065 (0.351)			
Cash flow	-0.133 (0.826)	-0.512 (0.399)	-0.459 (0.449)	-0.523 (0.390)			
NWC	-0.874*** (0.000)	-0.932*** (0.000)	-0.934*** (0.000)	-0.925*** (0.000)	-0.595*** (0.003)	-0.593*** (0.003)	-0.596*** (0.003)
CAPX	-3.074*** (0.000)	-3.313*** (0.000)	-3.301*** (0.000)	-3.302*** (0.000)	-3.166*** (0.000)	-3.150*** (0.000)	-3.161*** (0.000)
Leverage	-1.953*** (0.000)	-2.018*** (0.000)	-2.020*** (0.000)	-2.006*** (0.000)	-1.237*** (0.000)	-1.237*** (0.000)	-1.234*** (0.000)
Dividend	-0.072 (0.386)	-0.027 (0.757)	-0.026 (0.763)	-0.030 (0.732)			

ตาราง 8 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		-1.276 (0.254)	-0.815 (0.438)	-1.880* (0.075)	-1.704 (0.138)	-1.173 (0.276)	-2.121** (0.050)
<b>Inflation</b>		1.839 (0.516)	2.743 (0.315)	1.033 (0.711)	3.346 (0.252)	4.444 (0.114)	2.753 (0.338)
<b>ST_rate</b>		-2.217 (0.531)	-4.084 (0.199)	-0.690 (0.840)	-5.319 (0.143)	-7.546** (0.020)	-4.205 (0.227)
<b>Gov. budget</b>		-0.497 (0.554)	-0.674 (0.414)	-0.246 (0.766)	-0.712 (0.380)	-0.923 (0.247)	-0.538 (0.499)
<b>Interest rate spread</b>		-1.775 (0.906)	1.058 (0.943)	-11.366 (0.412)	1.856 (0.905)	5.119 (0.738)	-4.794 (0.736)
<b>Private credit</b>		-1.172 (0.234)		-2.494*** (0.000)	-1.368 (0.180)		-2.292*** (0.000)
<b>Exchange rate</b>		0.026 (0.108)	0.042*** (0.000)		0.018 (0.281)	0.037*** (0.000)	

ตาราง 8 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-8.724*** (0.000)	-8.995*** (0.000)	-10.462*** (0.000)	-6.700*** (0.000)	-8.225*** (0.000)	-9.926*** (0.000)	-6.627*** (0.000)
R square	0.436	0.465	0.464	0.463	0.412	0.411	0.411
Adjusted R square	0.430	0.453	0.453	0.452	0.403	0.402	0.403
N	685	685	685	685	705	705	705
F-test	74.854*** (0.000)	41.597*** (0.000)	44.659*** (0.000)	44.492*** (0.000)	44.252*** (0.000)	48.441*** (0.000)	48.550*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10



ตาราง 9 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	2274	-9.4025	-0.6018	-3.2978	1.3092
Size	2275	18.4331	26.4155	21.7971	1.4676
Market to book ratio (MTB)	2275	0.0922	78.6008	1.3570	2.9339
Cash flow (CF)	2119	-1.4327	0.5898	0.0179	0.0497
Net working capital (NWC)	2273	-2.6818	0.8007	-0.0320	0.2566
Capital expenditure (CAPX)	2275	0.0102	0.9955	0.7043	0.2136
Leverage	2275	0.0037	3.5664	0.4374	0.3035
Dividend	2275	0.0000	1.0000	0.2492	0.4327
GDP growth rate	2275	-0.0700	0.1200	0.0442	0.0362
Inflation	2275	-0.0280	0.0750	0.0264	0.0219
Short term interest rate (ST rate)	2275	-0.0060	0.0650	0.0301	0.0175
Government budget deficit (Gov. budget)	2275	-0.1092	0.0549	-0.0117	0.0397
Interest rate spread	2275	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	2275	0.5142	0.7378	0.6346	0.0679
Exchange rate	2275	30.0000	45.3900	37.6720	3.9549

ตาราง 10 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค  
ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Cash holding</b>															
<b>Size</b>	0.039 (0.061)														
<b>MTB</b>	0.059** (0.005)	-0.038 (0.067)													
<b>Cash flow</b>	0.089** (0.000)	0.089** (0.000)	0.000 (0.997)												
<b>NWC</b>	0.158** (0.000)	-0.246** (0.000)	0.052* (0.014)	0.020 (0.361)											
<b>CAPX</b>	-0.485** (0.000)	0.180** (0.000)	-0.118** (0.000)	0.049* (0.024)	-0.536** (0.000)										

ตาราง 10 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.192** (0.000)	0.330** (0.000)	-0.019 (0.367)	-0.050* (0.021)	-0.617** (0.000)	0.156** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.091** (0.000)	0.088** (0.000)	0.008 (0.695)	-0.208** (0.000)	0.044* (0.035)	-0.046* (0.029)	-0.132** (0.000)								
<b>GDP</b>	0.031 (0.141)	-0.031 (0.143)	0.001 (0.977)	0.078** (0.000)	0.034 (0.108)	-0.006 (0.769)	0.002 (0.920)	-0.008 (0.687)							
<b>Inflation</b>	0.036 (0.090)	0.011 (0.592)	0.088** (0.000)	0.041 (0.056)	0.029 (0.170)	0.017 (0.426)	-0.072** (0.001)	0.037 (0.080)	0.453** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.048* (0.023)	0.022 (0.290)	0.073** (0.001)	0.050* (0.022)	0.038 (0.071)	0.024 (0.249)	-0.112** (0.000)	0.083** (0.000)	0.144** (0.000)	0.796** (0.000)					

ตาราง 10 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Gov. budget deficit</b>	-0.025 (0.240)	-0.032 (0.132)	0.019 (0.355)	-0.114** (0.000)	0.022 (0.294)	0.018 (0.384)	-0.004 (0.845)	0.410** (0.000)	0.278** (0.000)	0.215** (0.000)	0.116** (0.000)				
<b>Interest rate spread</b>	-0.013 (0.538)	0.067** (0.001)	0.042* (0.046)	-0.040 (0.065)	-0.038 (0.072)	-0.003 (0.894)	-0.006 (0.780)	-0.015 (0.476)	-0.260** (0.000)	0.028 (0.184)	0.025 (0.229)	-0.223** (0.000)			
<b>Private credit</b>	0.053* (0.012)	0.042* (0.043)	0.063** (0.003)	-0.015 (0.480)	0.012 (0.576)	0.033 (0.115)	-0.164** (0.000)	0.149** (0.000)	-0.308** (0.000)	0.118** (0.000)	0.379** (0.000)	-0.084** (0.000)	0.409** (0.000)		
<b>Exchange rate</b>	-0.045* (0.032)	-0.041 (0.051)	-0.091** (0.000)	-0.010 (0.638)	0.011 (0.595)	-0.021 (0.309)	0.142** (0.000)	-0.066** (0.002)	0.109** (0.000)	-0.145** (0.000)	-0.223** (0.000)	0.160** (0.000)	-0.562** (0.000)	-0.821** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 11 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.155*** (0.000)	0.156*** (0.000)	0.157*** (0.000)	0.156*** (0.000)	0.156*** (0.000)	0.157*** (0.000)	0.156*** (0.000)
MTB	-0.001 (0.919)	0.000 (0.974)	-0.001 (0.928)	-0.001 (0.920)			
Cash flow	2.713*** (0.000)	2.537*** (0.000)	2.525*** (0.000)	2.528*** (0.000)	2.537*** (0.000)	2.525*** (0.000)	2.527*** (0.000)
NWC	-1.846*** (0.000)	-1.854*** (0.000)	-1.849*** (0.000)	-1.844*** (0.000)	-1.854*** (0.000)	-1.849*** (0.000)	-1.844*** (0.000)
CAPX	-4.079*** (0.000)	-4.086*** (0.000)	-4.081*** (0.000)	-4.083*** (0.000)	-4.085*** (0.000)	-4.079*** (0.000)	-4.082*** (0.000)
Leverage	-1.501*** (0.000)	-1.481*** (0.000)	-1.485*** (0.000)	-1.473*** (0.000)	-1.481*** (0.000)	-1.485*** (0.000)	-1.473*** (0.000)
Dividend	0.093* (0.098)	0.108* (0.085)	0.114* (0.068)	0.108* (0.084)	0.108* (0.085)	0.114* (0.068)	0.108* (0.084)

ตาราง 11 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		2.097** (0.019)	1.598* (0.056)	1.842** (0.029)	2.099** (0.018)	1.602* (0.055)	1.845** (0.028)
<b>Inflation</b>		-0.040 (0.986)	-1.065 (0.626)	-0.398 (0.859)	-0.044 (0.985)	-1.078 (0.621)	-0.414 (0.853)
<b>ST_rate</b>		0.048 (0.987)	2.149 (0.393)	0.721 (0.791)	0.048 (0.986)	2.155 (0.391)	0.728 (0.789)
<b>Gov. budget</b>		-1.005 (0.153)	-0.841 (0.227)	-0.899 (0.194)	-1.006 (0.152)	-0.843 (0.225)	-0.901 (0.193)
<b>Interest rate spread</b>		-16.661 (0.168)	-19.284 (0.107)	-21.164* (0.054)	-16.652 (0.168)	-19.266 (0.108)	-21.177* (0.053)
<b>Private credit</b>		1.274 (0.106)		0.703 (0.122)	1.275 (0.105)		0.701 (0.122)
<b>Exchange rate</b>		0.012 (0.375)	-0.006 (0.452)		0.012 (0.372)	-0.006 (0.455)	

ตาราง 11 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มบริการ (SERVICE) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-3.295*** (0.000)	-3.839*** (0.003)	-2.269*** (0.010)	-2.816*** (0.000)	-3.842*** (0.003)	-2.275*** (0.009)	-2.818*** (0.000)
R square	0.354	0.358	0.357	0.358	0.358	0.357	0.358
Adjusted R square	0.352	0.354	0.353	0.354	0.354	0.354	0.354
N	2115	2115	2115	2115	2115	2115	2115
F-test	164.960*** (0.000)	83.687*** (0.000)	89.854*** (0.000)	90.073*** (0.000)	90.167*** (0.000)	97.387*** (0.000)	97.624*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ตาราง 12 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	1400	-7.1203	-0.2904	-3.3404	1.2593
Size	1401	19.7700	25.5603	21.6956	1.1056
Market to book ratio (MTB)	1401	0.0911	4.5495	0.9375	0.5182
Cash flow (CF)	1329	-1.3385	50.3792	0.0518	1.3824
Net working capital (NWC)	1400	-1.6557	0.6839	0.0300	0.3006
Capital expenditure (CAPX)	1401	0.0861	0.9546	0.5321	0.1807
Leverage	1401	0.0052	2.0563	0.4693	0.3321
Dividend	1401	0.0000	1.0000	0.2605	0.4391
GDP growth rate	1401	-0.0700	0.1200	0.0445	0.0364
Inflation	1401	-0.0280	0.0750	0.0265	0.0221
Short term interest rate (ST rate)	1401	-0.0060	0.0650	0.0303	0.0175
Government budget deficit (Gov. budget)	1401	-0.1092	0.0549	-0.0113	0.0399
Interest rate spread	1401	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	1401	0.5142	0.7378	0.6362	0.0673
Exchange rate	1401	30.0000	45.3900	37.5873	3.9132



ตาราง 13 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Cash holding															
Size	0.044 (0.098)														
MTB	0.006 (0.810)	0.091** (0.001)													
Cash flow	0.003 (0.903)	-0.016 (0.553)	-0.003 (0.919)												
NWC	0.127** (0.000)	0.094** (0.000)	-0.280** (0.000)	0.028 (0.303)											
CAPX	-0.159** (0.000)	-0.060* (0.025)	0.018 (0.512)	-0.017 (0.531)	-0.423** (0.000)										

ตาราง 13 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.303** (0.000)	0.044 (0.100)	0.362** (0.000)	-0.025 (0.359)	-0.720** (0.000)	0.110** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.055* (0.040)	0.177** (0.000)	-0.024 (0.373)	-0.023 (0.410)	0.148** (0.000)	0.033 (0.221)	-0.196** (0.000)								
<b>GDP</b>	-0.003 (0.910)	-0.023 (0.396)	0.067* (0.012)	0.010 (0.714)	0.038 (0.158)	-0.015 (0.584)	-0.025 (0.355)	0.015 (0.563)							
<b>Inflation</b>	-0.025 (0.342)	0.030 (0.266)	0.084** (0.002)	-0.010 (0.708)	-0.042 (0.119)	-0.010 (0.710)	0.025 (0.341)	0.001 (0.965)	0.452** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	-0.009 (0.731)	0.055* (0.038)	0.115** (0.000)	-0.009 (0.755)	-0.052 (0.054)	-0.004 (0.894)	0.029 (0.285)	0.027 (0.314)	0.142** (0.000)	0.798** (0.000)					

ตาราง 13 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Gov. budget deficit	-0.011 (0.680)	-0.021 (0.430)	0.001 (0.984)	-0.032 (0.238)	-0.001 (0.976)	-0.002 (0.949)	0.012 (0.655)	0.370** (0.000)	0.276** (0.000)	0.210** (0.000)	0.108** (0.000)				
Interest rate spread	0.027 (0.310)	0.068* (0.011)	0.063* (0.018)	0.023 (0.403)	-0.038 (0.156)	-0.011 (0.685)	0.010 (0.700)	-0.014 (0.609)	-0.254** (0.000)	0.029 (0.284)	0.027 (0.317)	-0.221** (0.000)			
Private credit	0.043 (0.110)	0.098** (0.000)	0.213** (0.000)	0.032 (0.238)	-0.075** (0.005)	-0.028 (0.288)	0.019 (0.482)	0.081** (0.002)	-0.327** (0.000)	0.109** (0.000)	0.372** (0.000)	-0.097** (0.000)	0.424** (0.000)		
Exchange rate	-0.027 (0.312)	-0.094** (0.000)	-0.223** (0.000)	-0.031 (0.262)	0.072** (0.007)	0.044 (0.097)	-0.010 (0.706)	-0.013 (0.622)	0.125** (0.000)	-0.138** (0.000)	-0.214** (0.000)	0.173** (0.000)	-0.584** (0.000)	-0.815** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 14 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.092*** (0.002)	0.098*** (0.001)	0.097*** (0.001)	0.096*** (0.001)	0.097*** (0.001)	0.097*** (0.001)	0.095*** (0.001)
MTB	0.292*** (0.000)	0.317*** (0.000)	0.323*** (0.000)	0.304*** (0.000)	0.295*** (0.000)	0.302*** (0.000)	0.284*** (0.000)
Cash flow	-0.003 (0.904)	-0.003 (0.891)	-0.002 (0.939)	-0.002 (0.922)			
NWC	-1.568*** (0.000)	-1.624*** (0.000)	-1.625*** (0.000)	-1.594*** (0.000)	-1.677*** (0.000)	-1.678*** (0.000)	-1.648*** (0.000)
CAPX	-1.775*** (0.000)	-1.817*** (0.000)	-1.815*** (0.000)	-1.789*** (0.000)	-1.826*** (0.000)	-1.825*** (0.000)	-1.797*** (0.000)
Leverage	-2.171*** (0.000)	-2.219*** (0.000)	-2.221*** (0.000)	-2.193*** (0.000)	-2.306*** (0.000)	-2.311*** (0.000)	-2.282*** (0.000)
Dividend	0.001 (0.986)	-0.017 (0.837)	-0.009 (0.914)	-0.012 (0.882)			

ตาราง 14 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		0.985 (0.421)	0.273 (0.811)	0.085 (0.942)	1.162 (0.325)	0.518 (0.640)	0.295 (0.793)
<b>Inflation</b>		-1.268 (0.682)	-2.627 (0.378)	-2.567 (0.400)	-2.420 (0.421)	-3.779 (0.189)	-3.846 (0.193)
<b>ST_rate</b>		-1.413 (0.715)	1.465 (0.670)	1.054 (0.778)	-0.539 (0.885)	2.226 (0.498)	2.065 (0.564)
<b>Gov. budget</b>		0.030 (0.974)	0.261 (0.778)	0.418 (0.650)	-0.169 (0.839)	0.081 (0.922)	0.238 (0.772)
<b>Interest rate spread</b>		18.071 (0.278)	14.774 (0.371)	0.476 (0.975)	25.982 (0.110)	22.750 (0.159)	8.713 (0.553)
<b>Private credit</b>		1.738 (0.104)		-0.338 (0.601)	1.632 (0.117)		-0.424 (0.494)
<b>Exchange rate</b>		0.043** (0.015)	0.020* (0.059)		0.043** (0.014)	0.021** (0.045)	

ตาราง 14 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-3.645*** (0.000)	-7.328*** (0.000)	-5.214*** (0.000)	-3.478*** (0.000)	-7.523*** (0.000)	-5.536*** (0.000)	-3.730*** (0.000)
R square	0.164	0.169	0.168	0.166	0.182	0.181	0.179
Adjusted R square	0.160	0.161	0.159	0.157	0.175	0.174	0.172
N	1327	1327	1327	1327	1399	1399	1399
F-test	37.050*** (0.000)	19.127*** (0.000)	20.369*** (0.000)	20.064*** (0.000)	25.754*** (0.000)	27.843*** (0.000)	27.449*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ตาราง 15 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	547	-7.5199	-0.5380	-2.9895	1.1628
Size	547	17.7594	26.5155	22.6363	2.1044
Market to book ratio (MTB)	547	0.1022	7.5250	1.3777	0.9000
Cash flow (CF)	513	-0.4650	0.5598	0.0148	0.0480
Net working capital (NWC)	547	-2.2016	0.7066	0.0080	0.3204
Capital expenditure (CAPX)	547	0.0585	0.9734	0.6376	0.1603
Leverage	547	0.0048	2.8405	0.5897	0.5188
Dividend	547	0.0000	1.0000	0.2157	0.4117
GDP growth rate	547	-0.0700	0.1200	0.0442	0.0361
Inflation	547	-0.0280	0.0750	0.0263	0.0218
Short term interest rate (ST rate)	547	-0.0060	0.0650	0.0300	0.0174
Government budget deficit (Gov. budget)	547	-0.1092	0.0549	-0.0116	0.0393
Interest rate spread	547	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	547	0.5142	0.7378	0.6328	0.0683
Exchange rate	547	30.0000	45.3900	37.7932	3.9926

ตาราง 16 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค  
ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Cash holding</b>															
<b>Size</b>	0.267** (0.000)														
<b>MTB</b>	0.032 (0.452)	-0.257** (0.000)													
<b>Cash flow</b>	0.150** (0.001)	0.089* (0.044)	0.012 (0.792)												
<b>NWC</b>	0.207** (0.000)	-0.042 (0.324)	-0.173** (0.000)	0.028 (0.529)											
<b>CAPX</b>	-0.331** (0.000)	0.233** (0.000)	-0.129** (0.003)	-0.074 (0.094)	-0.273** (0.000)										



ตาราง 16 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.334** (0.000)	-0.038 (0.375)	0.256** (0.000)	-0.055 (0.210)	-0.567** (0.000)	-0.053 (0.219)									
<b>Dividend</b>	0.202** (0.000)	0.326** (0.000)	-0.078** (0.069)	-0.041 (0.355)	0.094* (0.029)	0.030 (0.480)	-0.169** (0.000)								
<b>GDP</b>	-0.061 (0.153)	-0.021 (0.620)	0.096* (0.025)	0.020 (0.646)	-0.046 (0.281)	0.025 (0.553)	0.083 (0.051)	-0.056 (0.195)							
<b>Inflation</b>	0.128** (0.003)	0.012 (0.781)	0.104* (0.015)	0.088* (0.045)	0.099* (0.021)	-0.146** (0.001)	-0.010 (0.823)	-0.004 (0.923)	0.451** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.202** (0.000)	0.021 (0.625)	0.101* (0.018)	0.126** (0.004)	0.159** (0.000)	-0.185** (0.000)	-0.052 (0.223)	0.051 (0.230)	0.141** (0.001)	0.796** (0.000)					

ตาราง 16 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Gov. budget deficit	-0.047 (0.270)	-0.029 (0.504)	0.079 (0.063)	0.011 (0.807)	-0.019 (0.651)	-0.017 (0.688)	0.053 (0.212)	0.266** (0.000)	0.277** (0.000)	0.216** (0.000)	0.119** (0.005)				
Interest rate spread	0.113** (0.008)	0.063 (0.143)	-0.165** (0.000)	-0.004 (0.929)	0.079 (0.063)	-0.065 (0.131)	-0.203** (0.000)	0.074 (0.084)	-0.264** (0.000)	0.030 (0.487)	0.029 (0.495)	-0.217** (0.000)			
Private credit	0.271** (0.000)	0.041 (0.335)	0.045 (0.291)	0.100* (0.023)	0.179** (0.000)	-0.195** (0.000)	-0.215** (0.000)	0.168** (0.000)	-0.302** (0.000)	0.123** (0.004)	0.379** (0.000)	-0.075 (0.080)	0.400** (0.000)		
Exchange rate	-0.224** (0.000)	-0.043 (0.312)	-0.060 (0.160)	-0.056 (0.206)	-0.141** (0.001)	0.174** (0.000)	0.234** (0.000)	-0.097* (0.024)	0.103* (0.016)	-0.151** (0.000)	-0.224** (0.000)	0.149** (0.000)	-0.547** (0.000)	-0.826** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 17 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.225*** (0.000)	0.218*** (0.000)	0.216*** (0.000)	0.217*** (0.000)	0.212*** (0.000)	0.212*** (0.000)	0.211*** (0.000)
MTB	0.235*** (0.000)	0.224*** (0.000)	0.219*** (0.000)	0.213*** (0.000)	0.207*** (0.000)	0.203*** (0.000)	0.194*** (0.000)
Cash flow	1.504* (0.078)	1.148 (0.179)	1.282 (0.133)	1.214 (0.155)			
NWC	-0.439*** (0.007)	-0.507*** (0.002)	-0.497*** (0.002)	-0.495*** (0.002)	-0.562*** (0.000)	-0.550*** (0.001)	-0.550*** (0.001)
CAPX	-3.088*** (0.000)	-2.947*** (0.000)	-2.942*** (0.000)	-2.910*** (0.000)	-3.223*** (0.000)	-3.238*** (0.000)	-3.192*** (0.000)
Leverage	-0.953*** (0.000)	-0.946*** (0.000)	-0.941*** (0.000)	-0.927*** (0.000)	-1.032*** (0.000)	-1.031*** (0.000)	-1.014*** (0.000)
Dividend	0.138 (0.191)	0.154 (0.165)	0.177 (0.111)	0.163 (0.142)			

ตาราง 17 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		-0.191 (0.906)	-1.457 (0.334)	-1.022 (0.503)	0.479 (0.750)	-0.737 (0.603)	-0.387 (0.786)
<b>Inflation</b>		3.714 (0.348)	1.620 (0.673)	2.705 (0.489)	1.050 (0.784)	-1.524 (0.679)	-0.235 (0.950)
<b>ST_rate</b>		1.278 (0.792)	5.858 (0.178)	3.353 (0.472)	3.037 (0.521)	8.272** (0.049)	5.520 (0.223)
<b>Gov. budget</b>		-2.175* (0.065)	-1.816 (0.120)	-1.868 (0.108)	-1.655 (0.123)	-1.160 (0.272)	-1.269 (0.227)
<b>Interest rate spread</b>		-12.253 (0.568)	-19.869 (0.349)	-25.955 (0.183)	-2.118 (0.919)	-9.449 (0.648)	-17.495 (0.357)
<b>Private credit</b>		2.899** (0.037)		1.175 (0.138)	3.132** (0.019)		1.189 (0.115)
<b>Exchange rate</b>		0.034 (0.132)	-0.005 (0.717)		0.039* (0.078)	-0.004 (0.760)	

ตาราง 17 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-5.935*** (0.000)	-8.548*** (0.000)	-4.843*** (0.002)	-5.456*** (0.000)	-8.930*** (0.000)	-4.972*** (0.001)	-5.422*** (0.000)
R square	0.388	0.408	0.403	0.405	0.409	0.403	0.406
Adjusted R square	0.379	0.391	0.387	0.390	0.396	0.391	0.394
N	512	512	512	512	546	546	546
F-test	45.692*** (0.000)	24.495*** (0.000)	25.871*** (0.000)	26.137*** (0.000)	30.836*** (0.000)	32.859*** (0.000)	33.224*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ตาราง 18 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	2073	-12.6079	-0.1835	-3.5794	1.4851
Size	2075	17.8338	26.6072	22.2764	1.4652
Market to book ratio (MTB)	2075	0.1274	43.9011	1.3628	1.9119
Cash flow (CF)	2009	-0.7550	0.8584	0.0052	0.0474
Net working capital (NWC)	2073	-34.6710	0.8387	-0.0164	1.4946
Capital expenditure (CAPX)	2075	0.0006	6.9431	0.4867	0.3354
Leverage	2075	0.0078	42.2933	0.6896	1.4765
Dividend	2075	0.0000	1.0000	0.1672	0.3733
GDP growth rate	2075	-0.0700	0.1200	0.0440	0.0365
Inflation	2075	-0.0280	0.0750	0.0266	0.0220
Short term interest rate (ST rate)	2075	-0.0060	0.0650	0.0304	0.0174
Government budget deficit (Gov. budget)	2075	-0.1092	0.0549	-0.0117	0.0398
Interest rate spread	2075	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	2075	0.5142	0.7378	0.6357	0.0675
Exchange rate	2075	30.0000	45.3900	37.6233	3.9446

ตาราง 19 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Cash holding															
Size	0.102** (0.000)														
MTB	0.060** (0.006)	-0.158** (0.000)													
Cash flow	0.099** (0.000)	0.196** (0.000)	-0.456** (0.000)												
NWC	0.013 (0.557)	0.151** (0.000)	-0.815** (0.000)	0.580** (0.000)											
CAPX	-0.077** (0.000)	0.101** (0.000)	0.293** (0.000)	-0.078** (0.000)	-0.456** (0.000)										

ตาราง 19 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.041 (0.061)	-0.147** (0.000)	0.813** (0.000)	-0.572** (0.000)	-0.929** (0.000)	0.188** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.037 (0.090)	0.218** (0.000)	0.040 (0.066)	-0.074** (0.001)	0.062** (0.004)	0.024 (0.281)	-0.064** (0.003)								
<b>GDP</b>	-0.001 (0.953)	-0.019 (0.391)	0.048* (0.027)	0.035 (0.120)	0.001 (0.948)	0.022 (0.315)	-0.001 (0.958)	0.009 (0.686)							
<b>Inflation</b>	-0.002 (0.938)	0.032 (0.144)	-0.007 (0.767)	0.016 (0.466)	0.055* (0.013)	-0.049* (0.025)	-0.054* (0.013)	0.059** (0.007)	0.459** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.027 (0.225)	0.059** (0.007)	-0.042 (0.055)	0.013 (0.553)	0.086** (0.000)	-0.078** (0.000)	-0.084** (0.000)	0.083** (0.000)	0.150** (0.000)	0.794** (0.000)					



ตาราง 19 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Gov. budget deficit</b>	-0.038 (0.082)	-0.029 (0.189)	0.041 (0.061)	-0.076** (0.001)	-0.004 (0.860)	-0.002 (0.915)	0.009 (0.698)	0.313** (0.000)	0.279** (0.000)	0.217** (0.000)	0.118** (0.000)				
<b>Interest rate spread</b>	0.020 (0.353)	0.050* (0.023)	-0.032 (0.140)	-0.063** (0.005)	-0.016 (0.479)	-0.028 (0.210)	0.022 (0.310)	0.033 (0.136)	-0.261** (0.000)	0.031 (0.155)	0.029 (0.190)	-0.221** (0.000)			
<b>Private credit</b>	0.122** (0.000)	0.102** (0.000)	-0.097** (0.000)	0.012 (0.593)	0.123** (0.000)	-0.100** (0.000)	-0.125** (0.000)	0.162** (0.000)	-0.308** (0.000)	0.104** (0.000)	0.364** (0.000)	-0.084** (0.000)	0.418** (0.000)		
<b>Exchange rate</b>	-0.114** (0.000)	-0.087** (0.000)	0.050* (0.022)	-0.008 (0.734)	-0.086** (0.000)	0.079** (0.000)	0.092** (0.000)	-0.114** (0.000)	0.107** (0.000)	-0.136** (0.000)	-0.210** (0.000)	0.159** (0.000)	-0.572** (0.000)	-0.818** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 20 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.172*** (0.000)	0.166*** (0.000)	0.166*** (0.000)	0.165*** (0.000)	0.165*** (0.000)	0.166*** (0.000)	0.165*** (0.000)
MTB	0.226*** (0.000)	0.226*** (0.000)	0.221*** (0.000)	0.224*** (0.000)	0.225*** (0.000)	0.222*** (0.000)	0.224*** (0.000)
Cash flow	2.707*** (0.001)	2.715*** (0.001)	2.719*** (0.001)	2.718*** (0.001)	2.721*** (0.001)	2.705*** (0.001)	2.724*** (0.001)
NWC	-1.178*** (0.000)	-1.153*** (0.000)	-1.150*** (0.000)	-1.150*** (0.000)	-1.153*** (0.000)	-1.150*** (0.000)	-1.151*** (0.000)
CAPX	-1.872*** (0.000)	-1.827*** (0.000)	-1.828*** (0.000)	-1.824*** (0.000)	-1.828*** (0.000)	-1.827*** (0.000)	-1.824*** (0.000)
Leverage	-1.198*** (0.000)	-1.168*** (0.000)	-1.164*** (0.000)	-1.164*** (0.000)	-1.168*** (0.000)	-1.165*** (0.000)	-1.164*** (0.000)
Dividend	-0.006 (0.943)	-0.005 (0.961)	0.010 (0.911)	-0.005 (0.959)			

ตาราง 20 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		2.057* (0.082)	1.023 (0.357)	1.927* (0.085)	2.057* (0.082)	1.019 (0.359)	1.928* (0.085)
<b>Inflation</b>		-1.847 (0.541)	-4.025 (0.165)	-2.025 (0.496)	-1.844 (0.541)	-4.038 (0.163)	-2.022 (0.496)
<b>ST_rate</b>		-3.426 (0.365)	0.996 (0.767)	-3.083 (0.398)	-3.426 (0.365)	1.008 (0.764)	-3.082 (0.398)
<b>Gov. budget</b>		-1.335 (0.136)	-0.974 (0.271)	-1.279 (0.146)	-1.350 (0.111)	-0.940 (0.259)	-1.294 (0.119)
<b>Interest rate spread</b>		-6.509 (0.696)	-11.909 (0.472)	-8.975 (0.550)	-6.535 (0.695)	-11.865 (0.473)	-9.004 (0.548)
<b>Private credit</b>		2.674** (0.011)		2.385*** (0.000)	2.671** (0.011)		2.381*** (0.000)
<b>Exchange rate</b>		0.006 (0.734)	-0.030*** (0.004)		0.006 (0.734)	-0.030*** (0.003)	

ตาราง 20 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-6.007*** (0.000)	-7.456*** (0.000)	-4.163*** (0.001)	-6.923*** (0.000)	-7.448*** (0.000)	-4.173*** (0.001)	-6.914*** (0.000)
R square	0.104	0.114	0.112	0.114	0.114	0.112	0.114
Adjusted R square	0.101	0.108	0.106	0.109	0.109	0.106	0.109
N	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006
F-test	33.259*** (0.000)	18.377*** (0.000)	19.242*** (0.000)	19.791*** (0.000)	19.801*** (0.000)	20.855*** (0.000)	21.451*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ

ตาราง 21 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	1654	-9.0321	-0.4490	-3.6267	1.5897
Size	1654	18.7842	24.7514	21.5539	1.1371
Market to book ratio (MTB)	1654	0.2058	10.5818	0.9505	0.5992
Cash flow (CF)	1582	-0.3842	0.3185	0.0150	0.0361
Net working capital (NWC)	1654	-2.1719	0.7406	0.0857	0.2715
Capital expenditure (CAPX)	1654	0.0877	0.9650	0.5185	0.1761
Leverage	1654	0.0337	3.8614	0.4696	0.3774
Dividend	1654	0.0000	1.0000	0.1675	0.3735
GDP growth rate	1654	-0.0700	0.1200	0.0444	0.0365
Inflation	1654	-0.0280	0.0750	0.0266	0.0222
Short term interest rate (ST rate)	1654	-0.0060	0.0650	0.0303	0.0176
Government budget deficit (Gov. budget)	1654	-0.1092	0.0549	-0.0115	0.0399
Interest rate spread	1654	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	1654	0.5142	0.7378	0.6366	0.0669
Exchange rate	1654	30.0000	45.3900	37.5550	3.8920

ตาราง 22 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Cash holding</b>															
<b>Size</b>	-0.182** (0.000)														
<b>MTB</b>	-0.070** (0.004)	0.201** (0.000)													
<b>Cash flow</b>	0.102** (0.000)	0.060* (0.018)	-0.007 (0.767)												
<b>NWC</b>	0.304** (0.000)	-0.292** (0.000)	-0.277** (0.000)	0.237** (0.000)											
<b>CAPX</b>	-0.440** (0.000)	0.333** (0.000)	0.127** (0.000)	-0.092** (0.000)	-0.506** (0.000)										

ตาราง 22 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.331** (0.000)	0.155** (0.000)	0.419** (0.000)	-0.167** (0.000)	-0.587** (0.000)	0.172** (0.000)									
<b>Dividend</b>	0.052* (0.035)	0.053* (0.031)	0.049* (0.045)	-0.173** (0.000)	0.071** (0.004)	-0.093** (0.000)	-0.111** (0.000)								
<b>GDP</b>	0.011 (0.640)	-0.008 (0.759)	0.134** (0.000)	0.174** (0.000)	0.019 (0.435)	-0.049* (0.045)	0.053* (0.030)	0.028 (0.256)							
<b>Inflation</b>	-0.026 (0.297)	0.052* (0.035)	0.018 (0.460)	0.029 (0.247)	0.095** (0.000)	-0.092** (0.000)	-0.063* (0.011)	0.034 (0.163)	0.454** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	-0.014 (0.562)	0.061* (0.013)	-0.003 (0.890)	-0.002 (0.929)	0.125** (0.000)	-0.084** (0.001)	-0.121** (0.000)	0.048 (0.052)	0.143** (0.000)	0.796** (0.000)					

ตาราง 22 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Gov. budget deficit	-0.015 (0.533)	-0.012 (0.630)	0.059** (0.017)	0.026 (0.304)	0.042 (0.091)	-0.040 (0.108)	0.037 (0.132)	0.372** (0.000)	0.278** (0.000)	0.211** (0.000)	0.108** (0.000)				
Interest rate spread	-0.008 (0.741)	0.037 (0.137)	-0.192** (0.000)	-0.119** (0.000)	-0.039 (0.115)	0.039 (0.116)	-0.101** (0.000)	-0.019 (0.442)	-0.258** (0.000)	0.030 (0.220)	0.028 (0.260)	-0.221** (0.000)			
Private credit	0.010 (0.686)	0.067** (0.007)	-0.101** (0.000)	-0.130** (0.000)	0.074** (0.003)	-0.024 (0.324)	-0.224** (0.000)	0.075** (0.002)	-0.330** (0.000)	0.103** (0.000)	0.369** (0.000)	-0.099** (0.000)	0.430** (0.000)		
Exchange rate	0.005 (0.826)	-0.064** (0.009)	0.096** (0.000)	0.099** (0.000)	-0.043 (0.081)	0.021 (0.389)	0.196** (0.000)	-0.022 (0.373)	0.127** (0.000)	-0.131** (0.000)	-0.207** (0.000)	0.175** (0.000)	-0.592** (0.000)	-0.811** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05



ตาราง 23 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	-0.070** (0.030)	-0.048 (0.140)	-0.048 (0.143)	-0.050 (0.126)			
MTB	0.314*** (0.000)	0.333*** (0.000)	0.333*** (0.000)	0.327*** (0.000)	0.311*** (0.000)	0.311*** (0.000)	0.303*** (0.000)
Cash flow	1.314 (0.192)	0.778 (0.450)	0.749 (0.467)	0.797 (0.440)			
NWC	-0.646*** (0.000)	-0.612*** (0.001)	-0.614*** (0.001)	-0.611*** (0.001)	-0.599*** (0.001)	-0.602*** (0.001)	-0.597*** (0.001)
CAPX	-3.793*** (0.000)	-3.896*** (0.000)	-3.896*** (0.000)	-3.879*** (0.000)	-4.083*** (0.000)	-4.084*** (0.000)	-4.070*** (0.000)
Leverage	-1.497*** (0.000)	-1.585*** (0.000)	-1.591*** (0.000)	-1.575*** (0.000)	-1.604*** (0.000)	-1.610*** (0.000)	-1.593*** (0.000)
Dividend	-0.076 (0.423)	-0.071 (0.491)	-0.070 (0.497)	-0.069 (0.503)			

ตาราง 23 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		1.794 (0.179)	1.511 (0.227)	0.797 (0.530)	2.164* (0.089)	1.852 (0.121)	1.153 (0.341)
<b>Inflation</b>		-4.781 (0.149)	-5.331* (0.094)	-6.113* (0.062)	-5.451* (0.092)	-6.122** (0.048)	-6.999** (0.028)
<b>ST_rate</b>		-2.490 (0.545)	-1.329 (0.715)	0.140 (0.972)	-1.684 (0.674)	-0.320 (0.928)	1.221 (0.751)
<b>Gov. budget</b>		-0.591 (0.555)	-0.484 (0.624)	-0.151 (0.878)	-0.902 (0.318)	-0.777 (0.380)	-0.438 (0.621)
<b>Interest rate spread</b>		34.289* (0.061)	32.954* (0.070)	15.279 (0.354)	35.191* (0.051)	33.584* (0.060)	15.018 (0.354)
<b>Private credit</b>		0.697 (0.544)		-1.494** (0.032)	0.803 (0.475)		-1.518** (0.023)
<b>Exchange rate</b>		0.045** (0.017)	0.036*** (0.002)		0.048*** (0.010)	0.037*** (0.001)	

ตาราง 23 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	0.306 (0.654)	-3.825* (0.054)	-2.984** (0.035)	0.255 (0.801)	-4.982*** (0.007)	-3.991*** (0.001)	-0.696 (0.371)
R square	0.268	0.281	0.281	0.279	0.289	0.289	0.287
Adjusted R square	0.265	0.275	0.275	0.273	0.285	0.285	0.282
N	1581	1581	1581	1581	1653	1653	1653
F-test	82.481*** (0.000)	43.793*** (0.000)	47.153*** (0.000)	46.581*** (0.000)	60.784*** (0.000)	66.832*** (0.000)	65.982*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ตาราง 24 แสดงข้อมูลสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
Cash holding	1317	-9.3452	-0.6534	-3.4619	1.5791
Size	1317	19.2862	23.7775	21.2492	1.0290
Market to book ratio (MTB)	1317	0.0763	3.6294	0.8161	0.3695
Cash flow (CF)	1248	-0.9022	0.2180	0.0151	0.0384
Net working capital (NWC)	1317	-1.3183	0.8061	0.1657	0.2670
Capital expenditure (CAPX)	1317	0.0985	0.7739	0.4736	0.1367
Leverage	1317	0.0121	2.1365	0.3686	0.3196
Dividend	1317	0.0000	1.0000	0.2020	0.4016
GDP growth rate	1317	-0.0700	0.1200	0.0447	0.0363
Inflation	1317	-0.0280	0.0750	0.0266	0.0222
Short term interest rate (ST rate)	1317	-0.0060	0.0650	0.0303	0.0175
Government budget deficit (Gov. budget)	1317	-0.1092	0.0549	-0.0114	0.0400
Interest rate spread	1317	0.0440	0.0536	0.0499	0.0025
Private credit	1317	0.5142	0.7378	0.6366	0.0671
Exchange rate	1317	30.0000	44.9500	37.5579	3.8985

ตาราง 25 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
Cash holding															
Size	0.309** (0.000)														
MTB	-0.018 (0.516)	0.041 (0.133)													
Cash flow	0.048 (0.093)	0.034 (0.225)	-0.033 (0.241)												
NWC	0.102** (0.000)	-0.182** (0.000)	-0.437** (0.000)	0.056* (0.049)											
CAPX	-0.044 (0.113)	0.425** (0.000)	-0.037 (0.175)	0.037 (0.192)	-0.416** (0.000)										

ตาราง 25 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Leverage</b>	-0.305** (0.000)	-0.087** (0.002)	0.502** (0.000)	-0.125** (0.000)	-0.796** (0.000)	0.048 (0.083)									
<b>Dividend</b>	0.118** (0.000)	0.099** (0.000)	0.034 (0.219)	-0.216** (0.000)	0.101** (0.000)	0.014 (0.621)	-0.175** (0.000)								
<b>GDP</b>	-0.020 (0.477)	0.010 (0.720)	0.123** (0.000)	0.007 (0.794)	-0.022 (0.419)	0.004 (0.872)	0.029 (0.298)	0.027 (0.332)							
<b>Inflation</b>	0.009 (0.745)	0.027 (0.334)	0.094** (0.001)	-0.001 (0.964)	-0.008 (0.773)	-0.025 (0.357)	-0.006 (0.818)	0.009 (0.743)	0.452** (0.000)						
<b>ST_rate</b>	0.025 (0.367)	0.033 (0.277)	0.096** (0.001)	-0.009 (0.738)	0.006 (0.830)	-0.028 (0.305)	-0.037 (0.181)	0.026 (0.338)	0.141** (0.000)	0.799** (0.000)					

ตาราง 25 แสดงสหสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสด ปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) (ต่อ)

	Cash holding	Size	MTB	Cash flow	NWC	CAPX	Leverage	Dividend	GDP	Inflation	ST_rate	Gov. budget deficit	Interest rate spread	Private credit	Exchange rate
<b>Gov. budget deficit</b>	-0.029 (0.285)	0.001 (0.984)	0.081** (0.003)	-0.048 (0.087)	-0.018 (0.520)	0.015 (0.581)	0.027 (0.332)	0.338** (0.000)	0.278** (0.000)	0.212** (0.000)	0.109** (0.000)				
<b>Interest rate spread</b>	0.113** (0.000)	0.003 (0.916)	-0.205** (0.000)	0.019 (0.497)	0.038 (0.171)	-0.080** (0.004)	-0.057* (0.040)	-0.014 (0.604)	-0.255** (0.000)	0.032 (0.244)	0.031 (0.254)	-0.219** (0.000)			
<b>Private credit</b>	0.118** (0.000)	0.033 (0.235)	0.002 (0.951)	-0.027 (0.332)	0.048 (0.083)	-0.073** (0.008)	-0.118** (0.000)	0.062* (0.024)	-0.338** (0.000)	0.107** (0.000)	0.377** (0.000)	-0.095** (0.001)	0.436** (0.000)		
<b>Exchange rate</b>	-0.120** (0.000)	-0.024 (0.386)	0.016 (0.559)	0.037 (0.188)	-0.046 (0.097)	0.082** (0.003)	0.109** (0.000)	-0.008 (0.762)	0.136** (0.000)	-0.136** (0.000)	-0.221** (0.000)	0.172** (0.000)	-0.597** (0.000)	-0.814** (0.000)	

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตาราง 26 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Size	0.466*** (0.000)	0.460*** (0.000)	0.460*** (0.000)	0.461*** (0.000)	0.444*** (0.000)	0.444*** (0.000)	0.445*** (0.000)
MTB	0.333*** (0.007)	0.466*** (0.000)	0.466*** (0.000)	0.455*** (0.000)	0.524*** (0.000)	0.526*** (0.000)	0.514*** (0.000)
Cash flow	-0.381 (0.713)	-0.542 (0.602)	-0.525 (0.613)	-0.468 (0.652)			
NWC	-3.574*** (0.000)	-3.476*** (0.000)	-3.484*** (0.000)	-3.471*** (0.000)	-3.110*** (0.000)	-3.118*** (0.000)	-3.106*** (0.000)
CAPX	-4.409*** (0.000)	-4.241*** (0.000)	-4.253*** (0.000)	-4.243*** (0.000)	-3.926*** (0.000)	-3.936*** (0.000)	-3.926*** (0.000)
Leverage	-3.930*** (0.000)	-3.934*** (0.000)	-3.942*** (0.000)	-3.920*** (0.000)	-3.659*** (0.000)	-3.668*** (0.000)	-3.648*** (0.000)
Dividend	0.031 (0.761)	0.036 (0.738)	0.038 (0.723)	0.040 (0.706)			



ตาราง 26 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
<b>GDP</b>		0.856 (0.568)	0.550 (0.694)	0.437 (0.759)	0.692 (0.627)	0.416 (0.756)	0.279 (0.837)
<b>Inflation</b>		-1.038 (0.781)	-1.604 (0.656)	-1.594 (0.666)	-1.058 (0.772)	-1.657 (0.634)	-1.702 (0.635)
<b>ST_rate</b>		-1.770 (0.704)	-0.556 (0.893)	-0.691 (0.878)	-2.154 (0.635)	-0.945 (0.813)	-0.962 (0.826)
<b>Gov. budget</b>		-0.528 (0.635)	-0.419 (0.702)	-0.348 (0.750)	-0.180 (0.859)	-0.069 (0.944)	0.015 (0.988)
<b>Interest rate spread</b>		61.139*** (0.004)	59.757*** (0.004)	52.651*** (0.005)	68.762*** (0.001)	67.517*** (0.001)	60.106*** (0.001)
<b>Private credit</b>		0.728 (0.574)		-0.207 (0.792)	0.705 (0.577)		-0.264 (0.728)
<b>Exchange rate</b>		0.019 (0.363)	0.010 (0.446)		0.020 (0.337)	0.011 (0.392)	

ตาราง 26 แสดงสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแบบแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องด้านการถือเงินสดของธุรกิจ กับปัจจัยภายในเฉพาะของแต่ละธุรกิจ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแบบ						
	1	2	3	4	5	6	7
Constant	-9.522*** (0.000)	-13.804*** (0.000)	-12.921*** (0.000)	-12.065*** (0.000)	-14.179*** (0.000)	-13.321*** (0.000)	-12.382*** (0.000)
R square	0.296	0.303	0.303	0.303	0.283	0.283	0.282
Adjusted R square	0.292	0.295	0.296	0.295	0.276	0.277	0.276
N	1247	1247	1247	1247	1316	1316	1316
F-test	74.624*** (0.000)	38.324*** (0.000)	41.270*** (0.000)	41.214*** (0.000)	42.858*** (0.000)	46.751*** (0.000)	46.674*** (0.000)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ แสดงค่าความน่าจะเป็นในการทดสอบนัยสำคัญ

\*\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

\*\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

\* แสดงความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10