

ชัชฎา พงษ์พานิช 2556: การศึกษาความเหมาะสมเกณฑ์จำกัดอำนาจซื้อนักลงทุนรายย่อย
ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขา
บริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ภัทรกิติดี เนตินิยม, Ph.D. 48 หน้า

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งกำกับโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ ได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันสูง เพื่อ
ป้องกันไม่ให้นักลงทุนรายย่อยได้รับผลกระทบจากการซื้อขายที่ผิดปกติ โดยการประกาศกลุ่ม
หลักทรัพย์ที่ต้องซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดล่วงหน้า ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ 1
กรกฎาคม 2551 โดยตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไข คือ (1) มี PE ratio
มากกว่า 50 เท่า หรือ ขาดทุน (2) อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายต่อสัปดาห์ (1W-Turnover)
มากกว่าร้อยละ 50 และ มูลค่าซื้อขายต่อวันในรอบสัปดาห์ มากกว่า 100 ล้านบาทต่อวัน นโยบาย
ดังกล่าวอาจเป็นการจำกัดอำนาจซื้อของนักลงทุน ซึ่งถูกกำหนดให้ซื้อหลักทรัพย์ที่อยู่ในเกณฑ์ด้วย
บัญชีเงินสด ซึ่งอาจไม่เป็นธรรมต่อหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น การศึกษาครั้งนี้
พิจารณาปัจจัยพื้นฐานที่อาจใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของหลักทรัพย์ที่ถูกประกาศให้อยู่ในเกณฑ์
หลักทรัพย์ที่มีการหมุนเวียนสูงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง 1 กรกฎาคม 2551 ถึง
30 มิถุนายน 2555 ยกเว้นกลุ่มสถาบันการเงิน จำนวน 48 หลักทรัพย์ โดยกำหนดให้ตัวแปรตามมี 2
เงื่อนไขคือ (1) หลักทรัพย์ ซึ่งมีการเติบโตของสินทรัพย์มากกว่าร้อยละ 5 หรือ (2) อัตราส่วนของ
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนมากกว่า 1.5 เท่า และตัวแปรอิสระจำนวน 10 ตัวแปร การ
วิเคราะห์ถดถอยแบบโลจิสติกถูกนำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ จาก
การศึกษาพบว่าเพื่อความเป็นธรรมต่อหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันสูง ปัจจัยที่มี
ความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ที่จะเปลี่ยนแปลงเป็นหลักทรัพย์ประเภทที่มีการฟื้นตัวของผลการ
ดำเนินงานอย่างแท้จริงอาจถูกกำหนดโดยปัจจัยดังต่อไปนี้ อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้น
อัตราการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน กระแสเงินสด กำไรต่อหุ้น ที่มีระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95