

ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สาย

จตุรพร กาญจนบุตร
นักศึกษามหาวิทยาลัยศรีปทุม

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สายที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลขั้นทุติยภูมิ โดยวิธีการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย 1. การวิเคราะห์งบการเงินตามลักษณะ (Common-size analysis) 2. การวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio analysis) และ 3. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่าจากการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดแล้ว กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับ กำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินนั้นแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากกำไรสุทธิของกิจการเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเมื่อกิจการมีกระแสเงินสดจากกิจการดำเนินงานเข้ามาจึงนำเอาเงินสดดังกล่าวไปจ่ายชำระหนี้สิน และเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไป

ส่วนการนำเอาวิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า ในส่วนของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) นั้นกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความนัยสำคัญที่ 0.95 แต่ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) นั้น กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน

และกิจกรรมจัดหาเงินกลับไม่ได้แสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการอย่างมีนัยสำคัญทั้งนี้อาจเนื่องมาจากการจ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญที่ไม่สม่ำเสมอ

บทนำ

วสันต์ กาญจนมุกดา (2550, หน้า 63) กล่าวว่า ปัจจุบันได้มีการให้ความสำคัญกับงบกระแสเงินสดมากขึ้น ทั้งนี้ด้วยความเชื่อที่ว่างบกระแสเงินสดเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยลดปัญหาการประมาณค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ที่มีแนวโน้มเอนเอียงไปตามการพิจารณาจากฝ่ายบริหารของกิจการตลอดจนสามารถที่จะลดการตกแต่งทางบัญชีโดยเฉพาะอย่างยิ่งการพิจารณาสินเชื่อของสถาบันการเงิน ซึ่งมักจะให้กิจการต้องจัดทำงบกระแสเงินสดควบคู่กับงานการเงินอื่นๆในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ หรือแม้แต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะต้องจัดทำงบกระแสเงินสดในการรายงานผลการดำเนินงานในแต่ละไตรมาสด้วย

เนื่องจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งนั้นได้ถูกจัดทำขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ทำให้ผลการดำเนินงานที่กิจการรายงานนั้นไม่ได้แสดงถึงจำนวนเงินสดที่รับเข้ามา หรือจ่ายออกไปสำหรับการดำเนินงานในช่วงเวลาดังกล่าวอย่างแท้จริง (สมชาย สุภัทรกุล, 2554, หน้า 57) เพราะการตั้งประมาณการค่าใช้จ่าย เช่น ค่าเสื่อมราคาสะสม, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ, ค่าเผื่อราคาสินค้าล้าสมัย เป็นต้น ซึ่งเกิดการการเลือกนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกันของผู้บริหารซึ่งเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของกิจการ โดยประมาณการค่าใช้จ่ายเหล่านี้ส่งผลให้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จไม่สามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของกิจการได้อย่างชัดเจน (ฐาปนา ฉินไพศาล, 2552, หน้า 39)

กำไร(ขาดทุน)สุทธินั้นได้รวมเอารายการที่จัดทำตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ซึ่งบริษัทไม่สามารถจ่ายผลตอบแทนให้พนักงาน, เจ้าหนี้การค้า หรือผู้อื่นจากกำไรสุทธิได้เพราะกลุ่มต่างๆเหล่านี้ต้องการเงินสดนั่นเอง (Thomas R. Robinson and Team, 2004, หน้า 139)

ดังนั้นงบกระแสเงินสดจึงเป็นตัวช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงานของกิจการได้อย่างน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น เนื่องจากงบกระแสเงินสดนั้นถูกจัดขึ้นทำตามเกณฑ์เงินสด (Cash Basis) ซึ่งหมายถึง งบกระแสเงินสดนั้นแสดงรายการที่เป็นเงินสดที่กิจการได้มา หรือใช้ไปนั่นเอง

งบกระแสเงินสดยังช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของผลการดำเนินงานของกิจการที่แตกต่างกันได้ เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ต่างกันอย่างสิ้นเชิงสำหรับรายการ และเหตุการณ์ที่เหมือนกันออกไปแล้ว (สภาวิชาชีพบัญชี, 2552, หน้า 4)

ธุรกิจสื่อสารไร้สาย เป็นธุรกิจที่มีรายได้จากการดำเนินกิจการค่อนข้างสูง และมีแนวโน้มของอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงขึ้น จึงเป็นที่น่าสนใจว่าธุรกิจสื่อสารไร้สายได้มีการรายงานกำไรสุทธิ ที่สะท้อนผลการดำเนินงานอย่างแท้จริงหรือไม่

จากความสำคัญที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยต้องการที่จะศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาและ/หรือใช้ไปจากกิจกรรมทั้ง 3 กิจกรรม ได้แก่ 1. กิจกรรมดำเนินงาน, 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไร/(ขาดทุน)สุทธิของกิจการในปีเดียวกันเพื่อดูว่ากระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาและ/หรือใช้ไปจากกิจกรรมทั้ง 3 ส่งผลต่อกำไร/(ขาดทุน)สุทธิของกิจการอย่างไร รวมทั้งวิเคราะห์เปรียบเทียบกับธุรกิจประเภทเดียวกันว่าผลที่ได้จะแตกต่างกันหรือไม่อย่างไร โดยธุรกิจที่ศึกษาคือธุรกิจสื่อสารไร้สายที่เป็นอันดับ 1 และ อันดับ 2 ของประเทศไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลอย่างไรกับกำไร / (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สาย
2. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบธุรกิจสื่อสารไร้สาย 2 แห่ง เพื่อดูว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลอย่างไรกับกำไร / (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ

สมมติฐานการวิจัย

1. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ใน

ทิศทางเดียวกันกับกำไร / (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สาย

2. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินกับกำไร / (ขาดทุน) สุทธิไม่มีความแตกต่างกันระหว่างธุรกิจสื่อสาร 2 แห่ง

วิธีดำเนินการวิจัย

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของทั้ง 2 บริษัทที่กล่าวมาข้างต้น เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยผู้ศึกษาไม่ได้สร้างเครื่องมืออื่นใดเพิ่มเติมในการศึกษาครั้งนี้

โดยหลักการและวิธีการที่ผู้ศึกษาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

1. การวิเคราะห์งบการเงินตามลักษณะ (Common-size analysis) เป็นการวิเคราะห์ที่มุ่งให้รายละเอียดเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงินของกิจการ ทั้งในส่วนของการวิเคราะห์งบดุล และงบกำไรขาดทุน สำหรับการวิเคราะห์ในงบดุลจะมุ่งวิเคราะห์ใน 2 ประการคือ

1.1) วิเคราะห์สัดส่วนในแหล่งที่มาของเงินทุนของกิจการ ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้เจ้าของ ทั้งนี้เพราะการวิเคราะห์สัดส่วนแหล่งที่มาของเงินทุนจะเป็นตัวชี้ความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ

1.2) การวิเคราะห์สัดส่วนการใช้เงินทุนของกิจการที่ลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆของกิจการว่าเหมาะสมหรือสอดคล้องกับแหล่งที่มาของเงินทุนหรือไม่

ส่วนการวิเคราะห์ในงบกำไรขาดทุนก็จะให้ประโยชน์ในเชิงการวิเคราะห์เกี่ยวกับโครงสร้างของต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายต่างๆ เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ หรือยอดขายของกิจการว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ ตลอดจนมองเห็นจุดบกพร่องของการเกิดค่าใช้จ่ายบางตัว ซึ่งควรที่จะต้องมีการตรวจสอบ หรือปรับปรุงการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

2. การวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio analysis) เป็นเทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินที่ถูกนำไปใช้อย่างมากในวงการธุรกิจ แต่อย่างไรก็ตาม บ่อยครั้งที่ทำให้เกิดความเข้าใจที่ผิดพลาดจากการอ่านและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ที่นำมาใช้ ดังนั้นการนำอัตราส่วนทางการเงินไปไว้ใน การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ต่างๆตามที่นักวิเคราะห์ต้องการ นักวิเคราะห์จะต้องเข้าใจถึงที่มาของข้อมูล และข้อจำกัดที่ซ่อนอยู่ในสูตรการคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินแต่ละอัตราส่วน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินแง่มุม และความหมายต่างๆกัน การจำแนกชนิดของอัตราส่วนทางการเงินเพื่อการวิเคราะห์อาจจะถูกจำแนกเป็นต่างๆแตกต่างกันออกไปตามวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ และแนวคิดของนักวิเคราะห์ สำหรับการจำแนกประเภทของอัตราส่วนทางการเงินที่จะนำมากล่าวถึงในที่นี้จะขอแบ่งออกเป็นทั้งหมด 4 ส่วน ตามลักษณะของการวิเคราะห์ที่นิยมกันทั่วไปคือ

2.1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

2.2) อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยง และความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว

2.3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนการลงทุน

2.4) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าของธุรกิจ

3. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

คุณภาพกำไร (Quality of Earning) คือกำไรที่แท้จริง (FASB, 1978) เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติสามารถเปลี่ยนแปลงมาเป็นเงินสดที่เพียงพอต่อการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่เสื่อมค่าได้ และเป็นกำไรที่ได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรเมื่อดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ดังนั้นในความหมายนี้กำไรที่มีคุณภาพจึงเป็นจำนวนที่อยู่ระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชี กับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหักด้วยรายการที่เกิดขึ้นไม่บ่อยครั้งหรือรายการพิเศษ (สุทธิจากภาษีเงินได้) ที่รวมอยู่ในการคำนวณกำไรคือ ในการคำนวณที่แท้จริง ผู้วิเคราะห์ควรตัดรายการที่มีใช้เงินสดออกจากการคำนวณ และนำรายจ่ายที่แท้จริงทั้งหมดไปกับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และรายการอื่นๆ ในงวดบัญชีนั้นหักออกจากการคำนวณที่แท้จริง นอกจากนี้บางกรณีอาจตัดรายการที่กระทบเงินแต่ไม่เกี่ยวข้องกับภาระดำเนินงานซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นไม่บ่อยครั้งหรือรายการพิเศษออกจากการคำนวณกำไรที่แท้จริง ซึ่งกิจการใดที่มีคุณภาพกำไรสูง คือมีหลักทรัพย์ในอัตราส่วนราคาต่อหุ้นต่อกำไรต่ำ ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำก็จะส่งผลดีต่อ

กิจการ แต่ถ้ากิจการใดประเมินแล้วคุณภาพกำไรต่ำก็จะส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุน

เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543, หน้า 111) ได้ให้ข้อพิจารณาไว้ว่า ในการวัดคุณภาพกำไร ผู้วิเคราะห์ไม่ควรพิจารณาแต่เฉพาะตัวเลขในงบกำไรขาดทุน แต่ควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างทางการเงิน ฐานะสภาพคล่องทางการเงิน ความพร้อมของแหล่งเงินทุน ตลอดจนโครงสร้างค่าใช้จ่ายดำเนินงานของกิจการด้วย

และวรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543, หน้า 123) ยังได้ให้วิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรอีกด้วยนั่นคือ การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินผู้วิเคราะห์มักพบปัญหาในการวิเคราะห์งบการเงิน โดยเฉพาะเมื่อกำไร กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่สัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน การใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการวิเคราะห์งบการเงินก็น่าจะ

เป็นตัวช่วยในการลดการบิดเบือนที่เกิดจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่มีนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกัน

โดยดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน นั้นจะเป็นตัวบ่งชี้ว่าถ้ากิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวนที่ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิแล้ว ก็มีความเป็นไปได้ว่ากำไรนั้นเกิดขึ้นจากกำไรดำเนินงานอย่างแท้จริง และเป็นกำไรที่มีคุณภาพด้วย

4. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินในช่วงปี 2553-2554 ของบริษัทกลุ่มธุรกิจสื่อสารไร้สายที่เป็นอันดับ 1 และ 2 ของประเทศไทย ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ดัชนีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงิน

สดสุทธิแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกับกำไร (ขาดทุน) ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินไม่ได้แสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

และจากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) นั้นไม่มีความสัมพันธ์กับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

อภิปรายผล

ผลจากการศึกษาดัชนีกระแสเงินสดสุทธินั้นแสดงให้เห็นว่ากำไร (ขาดทุน) สุทธิของทั้ง 2 กิจการนั้นเกิดจากการดำเนินงานซึ่งอาจสามารถสรุปได้ว่ากำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการนั้นมีคุณภาพ และเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง

ส่วนวิธีการศึกษาโดยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณซึ่งสรุปได้ว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน

และกิจกรรมจัดหาเงินของ AIS นั้นแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการอย่างมีนัยสำคัญแตกต่างจาก DTAC ซึ่งกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน แสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจาก DTAC มีความไม่สม่ำเสมอเรื่องการจ่ายเงินปันผล โดยอาจจ่ายเงินปันผลในรอบระยะเวลาบัญชีถัดไป

ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ทำวิจัย

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลคืองบการเงินของธุรกิจสื่อสารไร้สาย 2 กิจการที่มีผลประกอบการดีเป็นอันดับที่ 1 และ 2 ซึ่งช่วงเวลาของข้อมูลอาจสั้นเกินไป หากมีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่องบการเงินของกิจการ และกิจการไม่ได้เปิดเผยในงบการเงิน

บรรณานุกรม

เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย. (2542). งบกระแสเงินสด. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
ชญาบุษ คลังวิเชียร. (2553). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขา

ที่อาจจะทำให้ผลการศึกษาคลายเคลื่อนได้ ดังนั้นจะเป็นการดีหากผู้ศึกษาจะใช้ช่วงเวลาของข้อมูลที่ยาวกว่า

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สายพบว่า ธุรกิจที่น่าสนใจศึกษาเกี่ยวกับกระแสเงินสดคือธุรกิจการเงิน และการธนาคาร เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ขับเคลื่อนด้วยเงินสดเป็นสำคัญ จึงมีข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคตคือ ควรมีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของธุรกิจการเงิน และธนาคารว่าเป็นไปตามผลการศึกษานี้หรือไม่

การบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). งบการเงิน (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>
ฐาปนา ฉันทไพศาล. (2552). การจัดการสมัยใหม่. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
เพชร บุษมทรัพย์. (2554). วิเคราะห์งบการเงิน หลักการ และการประยุกต์. (พิมพ์ครั้งที่

- ที่ 12). กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วสันต์ กาญจนมุกดา. (2550). การตกแต่งงบกระแสเงินสด. ในวารสารเศรษฐศาสตร์ และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยทักษิณ
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). **คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไร แล้วหรือยัง.** (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ : บริษัท ไอโอนิค อินเตอร์เทค รีซอสเซส จำกัด.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). **แม่บทการบัญชี (ออนไลน์).** เข้าถึงได้จาก http://www.fap.or.th/st_accounting.php.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). **มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน (ออนไลน์).** เข้าถึงได้จาก http://www.fap.or.th/st_accounting.php.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). **มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง งบกระแสเงินสด (ออนไลน์).** เข้าถึงได้จาก http://www.fap.or.th/st_accounting.php.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). **มาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ(ออนไลน์).** เข้าถึงได้จาก http://www.fap.or.th/st_accounting.php.
- สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). **อำนาจงบการเงินอย่างไรให้ได้ประโยชน์.** เข้าถึงได้จาก http://www.tsi-thailand.org/index.php?option=com_content&task=view&id=878&Itemid=460&limit=1&limitstart=2
- สุริยุ เมืองขุนรอง. (2552). **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานขององค์การรับส่งสินค้าและพัสดุภัณฑ์.** วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- สมชาย สุภัทรกุล (2554). **งบการเงิน : ข้อมูลสำหรับการสื่อสาร และการตัดสินใจทางธุรกิจ.** (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ : คณะบุคคลอิมเมจิเนียร์
- สมเดช โรจน์คูรีเสถียร และคณะ. (2550). **เปลื้องงบการเงิน มุมมองภาษีอากร.** (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ : ชรรมนิติเพรส
- สมนึก เอื้อจิระพงษ์พันธ์. (2549). **เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงิน.** ใน เอกสารภาษีอากร
- G.A. Cole. (2004). **Management Theory and Practice.** (Sixth Edition). London: YHT Ltd.

John J. Wild (2001). **Financial Statement Analysis . (Seventh Edition).**
London: McGraw Hill.

Rosemary Peavler. (ม.ป.ป.). **Are a Firm's Cash Flow and Profit Different?.**
บทความ (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก
http://bizfinance.about.com/od/yourfinancialposition/f/Cash_Flow_vs_Profit.htm

Samuel C. Certo. (2003). **Modern Management . (Ninth Edition).** USA:
Pearson Education.

Thomas R. Robinson & Team. (2004). **Financial Statement Analysis .** USA:
Pearson Education.