

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

**THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOW FROM OPERATING
ACTIVITIES RATIO AND PROFITABILITY OF COMPANIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
IN CONSUMER PRODUCTS INDUSTRY**

นิสาชล คำสิงห์

NISACHOL KAMSING

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2560

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOW FROM OPERATING
ACTIVITIES RATIO AND PROFITABILITY OF COMPANIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
IN CONSUMER PRODUCTS INDUSTRY**

NISACHOL KAMSING

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADAMIC YEAR 2017
COPYRIGHT OF SRIPATUN UNIVERSITY**

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสด
จากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOW
FROM OPERATING ACTIVITIES RATIO AND
PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND
IN CONSUMER PRODUCTS INDUSTRY

นักศึกษา

นิสาชล คำสิงห์ รหัสประจำตัว 59502104

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

..... ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัค)

..... กรรมการ

(ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
คำสำคัญ	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร
นักศึกษา	นิศาชล คำสิงห์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2560

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 51 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการศึกษาแบบบรรยาย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 - 2559 และใช้แบบบันทึกข้อมูลทุติยภูมิเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ 4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ 5) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตรวจสอบ แก้ไข ตลอดจนชี้แนะแนวทางเพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอขอบพระคุณอาจารย์รมิดา คงเขตวนิช และบุคลากรทางการศึกษา ที่ได้ให้ความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดามารดาและครอบครัวที่คอยสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วง ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

นิสาชล คำสิงห์

กันยายน 2561

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VII

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	4
กรอบแนวคิดในศึกษา.....	5
สมมติฐานการศึกษา.....	6
ขอบเขตของการศึกษา.....	7
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	8
นิยามศัพท์.....	8
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด.....	10
การวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสด.....	15
แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	21
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	22

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีการศึกษา.....	28
รูปแบบการศึกษา.....	28
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	29
ขั้นตอนที่ใช้การศึกษา.....	29
เครื่องมือการศึกษา.....	30
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	31
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	31
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	34
ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา.....	34
ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ.....	37
5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	46
สรุปผลการศึกษา.....	46
อภิปรายผล.....	50
ข้อเสนอแนะ.....	51
บรรณานุกรม.....	52
ภาคผนวก.....	55
ภาคผนวก ก รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาศึกษา.....	56
ภาคผนวก ข แบบบันทึกข้อมูลการศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.....	59
ภาคผนวก ค ผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป.....	65
ประวัติผู้ศึกษา.....	70

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ.....	34
2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตาม.....	36
3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น.....	38
4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ.....	39
5 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์.....	41
6 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น.....	42
7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวม.....	44

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	5

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจไทยในปี 2560 มีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์ดี โดยการขยายตัวมีแนวโน้มเร่งขึ้นอย่างช้า ๆ และมีฐานการขยายตัวที่กว้างขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีของฐานรายได้จากการส่งออก การลงทุนภาครัฐที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์สูง การปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติของการผลิตในภาคเกษตรและการฟื้นตัวของรายได้เกษตรกร รายได้ในภาคการท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มเร่งขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ส่วนดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะลดลงจากปี 2559 ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ในขณะที่หนี้สินครัวเรือนมีแนวโน้มลดลง และการจ้างงานปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีข้อจำกัดจากกำลังการผลิตส่วนเกินที่ยังอยู่ในระดับสูง และเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของการลงทุนใหม่ เพื่อขยายกำลังการผลิต รวมทั้งยังมีปัจจัยเสี่ยงจากทิศทางการดำเนินนโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐอเมริกา ความต่อเนื่องในการฟื้นตัวของราคาน้ำมันและราคาสินค้าในตลาดโลก รวมทั้งความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินตราสกุลสำคัญ ๆ

การบริหารนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลในปี 2560 ยังให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายและการดำเนินการโครงการลงทุนภาครัฐให้ได้ตามเป้าหมาย ควบคู่ไปกับการดำเนินการตามโครงการที่สำคัญ ๆ ของภาครัฐให้เป็นไปตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้ ทั้งโครงการสืบเนื่องภายใต้แผนปฏิบัติการรวมไปถึงการสนับสนุนการส่งออกให้สามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์ ที่กำหนดไว้ เพื่อเป็นการแก้ปัญหาและสนับสนุนให้การขยายตัวของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมกระจายตัวเป็นวงกว้างมากขึ้น

การสร้างเชื่อมั่นและสนับสนุนการฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน โดยการส่งเสริมการขยายตัวของปริมาณการส่งออกเพื่อเร่งรัดการลดกำลังการผลิตส่วนเกิน ซึ่งนำไปสู่การขยายการลงทุน เพื่อขยายกำลังการผลิต การดำเนินการตามแผนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่ง เพื่อสร้างเชื่อมั่นและจูงใจการลงทุนของภาคเอกชน โดยให้ความสำคัญกับโครงการ

ความร่วมมือระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน (Public Private Partnership : PPP) ซึ่งจะมีส่วนสำคัญในการสนับสนุน การขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน การกระตุ้น โครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติ ส่งเสริมการลงทุนในปี 2559 ให้มี การลงทุนจริงในปี 2560 การดำเนินมาตรการเชิงรุก และ ประชาสัมพันธ์ความคืบหน้าของ โครงการลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน ทั้งด้านการขนส่ง การพัฒนาพื้นที่ ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก และพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษชายแดน เพื่อสนับสนุนการขยายตัว ของภาคการท่องเที่ยว โดยให้ความสำคัญกับการดูแลรักษาความปลอดภัยในพื้นที่ท่องเที่ยวสำคัญ ๆ อย่างต่อเนื่อง การส่งเสริมการขายในตลาดกลุ่มนักท่องเที่ยวรายได้สูง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยว จากรัสเซีย ยุโรป ตะวันออก อเมริกา ฝรั่งเศส และญี่ปุ่น การสนับสนุนการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว จากประเทศจีน การขยายตัวของนักท่องเที่ยวจากกลุ่มอาเซียน ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการ ฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ และการส่งเสริม การท่องเที่ยวในประเทศควบคู่ไปกับการกระจายรายได้ ไปสู่แหล่งท่องเที่ยว ในระดับชุมชนและชนบท สอดคล้องกับอุปสงค์ต่างประเทศที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้านการใช้จ่ายในประเทศ การบริโภคของภาคเอกชนขยายตัวจากการใช้จ่ายในหมวดบริการและ สินค้าคงทน อย่างไรก็ดี การลงทุนของภาคเอกชนยังคงหดตัวตามการลงทุนของภาคก่อสร้าง การ ใช้จ่ายของภาครัฐหดตัวตามรายจ่ายลงทุน ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมทรงตัวตามการผลิตเพื่อ ขายในประเทศที่ยังไม่ดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงต่อเนื่องตามราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ และราคาอาหารสด ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล ตามรายรับจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว แน่นนอนว่าความผันผวนจากประเด็นต่างๆที่ได้กล่าวมาข้างต้นจะทำให้การหาโอกาสจากการลงทุน ในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ทำได้ยากขึ้น ดังนั้นการกระจายการลงทุน(Diversify) และคัดเลือก การลงทุนที่เหมาะสม (Selective) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับการลงทุนมากที่สุด (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2560 : ออนไลน์)

ในตลาดการเงินปัจจุบัน มีทางเลือกสำหรับการลงทุนให้เลือกมากมาย ทั้งสินทรัพย์ ทางการเงิน (Financial Assets) ประเภทพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน กองทุนรวมประเภทต่าง ๆ หรือ สินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Tangible Assets) การมีความรู้ความเข้าใจในสินทรัพย์ที่จะลงทุนจึงมี ความสำคัญมาก การลงทุนโดยไม่มีความรู้ หรือไม่เข้าใจในเรื่องความเสี่ยงและทางเลือกในการ ลงทุนดีพอ ถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด ผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจโลก เนื่องจากสถานการณ์การเงินในปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้น มีความเชื่อมโยง กันมากขึ้น ภาวะเศรษฐกิจการเงินในประเทศอื่นสามารถส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินการลงทุน ในประเทศได้ ผู้ลงทุนจำเป็น ต้องรู้สภาวะเศรษฐกิจของโลกเพื่อประกอบการวิเคราะห์ด้วย

การพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับ ผลกระทบ จากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและ

ราคาหลักทรัพย์ การสังเกตและวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจว่าระบบเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใด สามารถวัดได้จากวัฏจักรเศรษฐกิจซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่ เศรษฐกิจขยายตัว เศรษฐกิจรุ่งเรือง เศรษฐกิจถดถอย และเศรษฐกิจตกต่ำ เมื่อผู้ลงทุนรู้ว่าเศรษฐกิจอยู่ในช่วงไหนของวัฏจักร ผู้ลงทุนจะประมาณได้ว่าอุตสาหกรรม จะได้รับประโยชน์อย่างไรจากภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น ๆ ปกติแล้วอุตสาหกรรมต่าง ๆ จะฟื้นตัวช้าเร็วแตกต่างกันไป และมีการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางด้านนโยบายเศรษฐกิจมหภาคไม่เหมือนกันการที่ผู้ลงทุนรู้ว่าอุตสาหกรรมใดบ้างที่มักจะฟื้นตัวก่อนหรือหลัง จึงเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน ยกตัวอย่างเช่น กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นธุรกิจที่มีความไวสูงในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากต้องอาศัยเงินกู้จากสถาบันการเงิน ดังนั้น สถาบันการเงินที่ปล่อยสินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมนี้ก็จะฟื้นตัวตามไปด้วย

อย่างไรก็ตามปัจจัยเชิงพฤติกรรมของบริษัทที่สะท้อนอยู่ในงบการเงินของบริษัท จะเป็นภาพสะท้อนอีกช่องทางหนึ่ง ที่ทำให้เราเข้าใจกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ จากการลงทุนที่มองจากข้อมูลระดับธุรกิจ เนื่องจากพฤติกรรมการลงทุนและการดำเนินกลยุทธ์ทางการเงินของบริษัทเอกชน อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากอดีต งบการเงินจึงเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงินจะแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน รวมไปถึงกระแสเงินสดของกิจการ ตัวเลขที่ผู้ใช้งบการเงินให้ความสำคัญเป็นอันดับแรกคือผลกำไรของธุรกิจ ซึ่งความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ มีการวัดออกมาในรูปอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ เช่น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขึ้นอยู่กับผู้ที่จะนำไปใช้ในการวิเคราะห์ ซึ่งปัจจุบันมีหลายบริษัทประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทั้งที่ผลการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนมีกำไร นักลงทุนจึงพยายามหาแหล่งข้อมูลเพิ่มเติมจากงบการเงิน เพื่อใช้เป็นข้อมูลที่ช่วยสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการ แหล่งข้อมูลโดยส่วนใหญ่ ที่นักลงทุนเลือกใช้ คือข้อมูลจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่แสดงอยู่ในงบกระแสเงินสด เป็นข้อมูลที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือผลกำไรให้กับกิจการ และเป็นข้อมูลที่ไม่ถูกระทบจากนโยบาย การบัญชีและการประมาณการที่กิจการกำหนด จึงเป็นข้อมูลที่น่าเชื่อถือและสร้างความมั่นใจให้ผู้ใช้งบการเงิน (สมชาย สุภัทรกุล, 2554, หน้า 57)

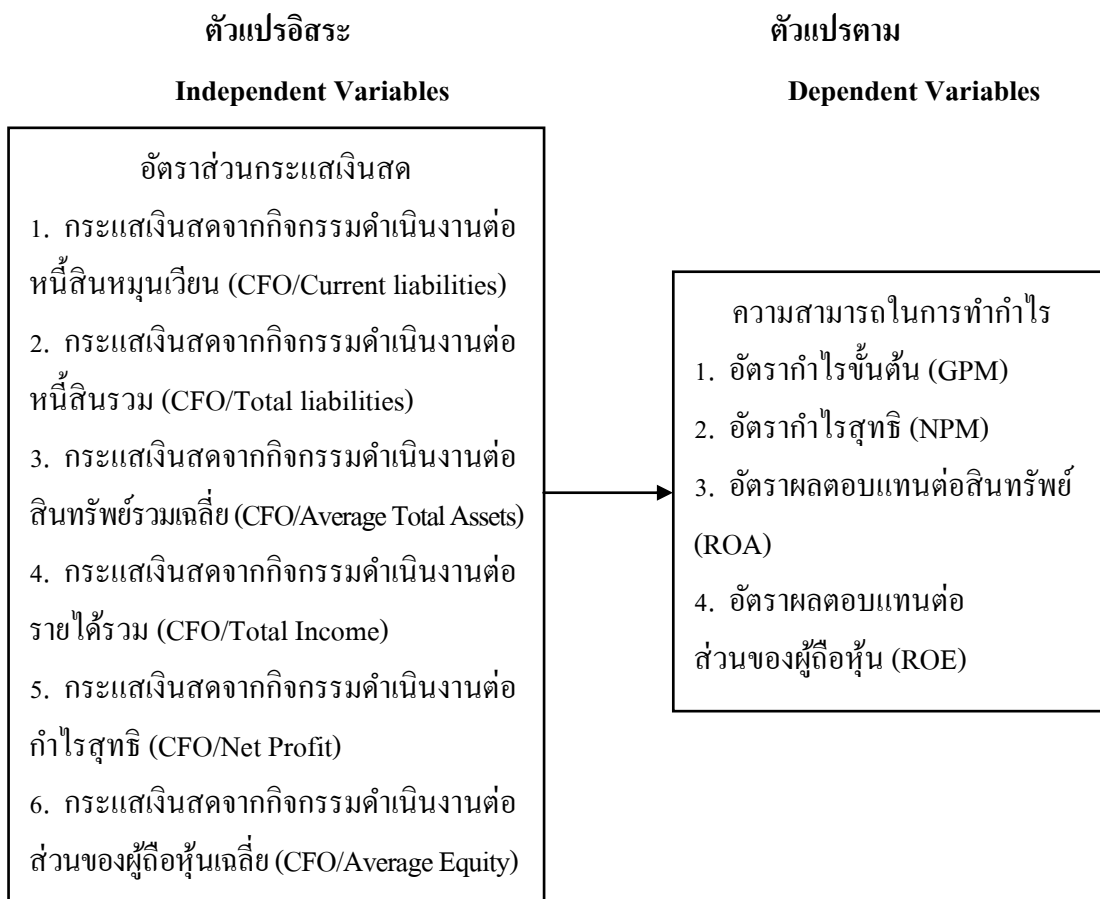
จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจทำการศึกษา เพื่อให้ทราบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการจริงหรือไม่ โดยผู้ศึกษาได้เลือกใช้ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
4. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

กรอบแนวคิดในการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้ศึกษาใช้กรอบแนวคิดในการศึกษา ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

สมมติฐานข้อที่ 15 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 16 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 17 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 18 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 19 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานข้อที่ 20 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานข้อที่ 21 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานข้อที่ 22 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานข้อที่ 23 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานข้อที่ 24 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ขอบเขตของการศึกษา

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

2. ระยะเวลาที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งเดือนสิงหาคม 2560 – ตุลาคม 2560 รวมเป็นระยะเวลา 3 เดือน

3. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค มีตัวแปรดังนี้

3.1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

3.2 ตัวแปรตาม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการใช้ข้อมูลที่ได้รับเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน
2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารของกิจการ ใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนการปฏิบัติงาน หรือปรับแนวทางกลยุทธ์ในการทำงาน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด
3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์ ผู้บริหารหรือผู้ที่สนใจในการใช้ข้อมูลเพื่อทำการประเมินประสิทธิภาพ หรือแนวโน้มในการดำเนินงาน

นิยามศัพท์

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash flow form operation ratio) เป็นการคำนวณจากงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพื่อวิเคราะห์ว่า กิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด ที่จะชดเชยความจำเป็นในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

2. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึง เครื่องมือในการการวัด ประเมิน ผลประกอบการของกิจการ โดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ รวมทั้งผู้บริหารใช้ในการวัดผลการดำเนินงานของกิจการ อีกทั้งยังมีความสำคัญต่อเจ้าหนี้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ด้วย เนื่องจากกำไรถือเป็นแหล่งเงินทุนหนึ่งสำหรับการชำระหนี้ อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร แบ่งออกเป็น 4 อัตรา ได้แก่

2.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin Ratio) หมายถึง อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย กำไรขั้นต้นคือ ผลลัพธ์ของยอดขายหักด้วยต้นทุน

2.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio) หมายถึง อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย กำไรสุทธิคือ ผลลัพธ์ของยอดขายหักด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio) หมายถึง อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์ที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้น ประมาณกี่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์ที่มีทั้งหมด

2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำส่วนของทุนทั้งหมดไปทำกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้นประมาณกี่เปอร์เซ็นต์ของส่วนของทุนทั้งหมด

หลังจากการศึกษาค้นคว้าความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา วัตถุประสงค์ กรอบแนวคิด สมมติฐาน ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และนิยามศัพท์ ทำให้ผู้ศึกษาทราบถึงแนวทางในการศึกษาที่ผ่าน ๆ มา ก่อให้เกิดแนวคิดเพื่อดำเนินการศึกษาเกี่ยวกับ แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะกล่าวในบทที่ 2 เรื่อง แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้ศึกษาได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด
2. การวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสด
3. แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) มีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ซึ่งเอื้อประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการใช้บังคับกล่าว เพื่อเป็นเกณฑ์ในการประเมินความสามารถของกิจการที่จะได้รับกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดตลอดจนความต้องการใช้กระแสเงินสดของกิจการ (วาสนา รังแก้ว, 2553)

ข้อสมมติในการจัดทำงบการเงินตามที่กำหนดไว้ในแม่บทการบัญชี คือ การจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ซึ่งทำให้กิจการรับรู้รายการเมื่อเกิดขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องมีการรับหรือจ่ายเงินสด ดังนั้นผลกำไรจากการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จึงอาจไม่เท่ากับเงินสดรับสุทธิ จากการดำเนินงานประจำงวด นอกจากนี้ยอดคงเหลือของบัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในงบแสดงฐานะการเงินเป็นเพียงการรายงานยอดคงเหลือ ณ วันใดวันหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้รายงานความเคลื่อนไหว ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างงวดบัญชี รวมทั้งไม่ได้แสดงถึงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญของกิจการ ดังนั้น ข้อมูลที่ได้รับจากงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจึงไม่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งบการเงินได้อย่างครบถ้วน ข้อมูลในงบกระแสเงินสดจึงเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินเพิ่มเติมจากข้อมูลอื่นๆ ที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flows) คือ รายงานการเงินที่แสดงให้ผู้ใช้งบการเงินได้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการในระหว่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยจะบอกถึงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างงวดบัญชีที่เกิดจากการตัดสินใจทางการเงินของกิจการใน 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน (พิมพ์พนา ปีชวรัชชัยและคณะ, 2554)

งบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่แสดงถึงผลกระทบของกิจกรรมหลัก 3 อย่างของธุรกิจ คือ การดำเนินงาน (operating) การลงทุน (Investing) และการจัดหาเงินทุน (Financing) ที่มีต่อสถานะเงินสดในรอบเวลาหนึ่งเงินสดจะเป็นสิ่งที่ผูกโยงกิจกรรมทั้งสามเข้าด้วยกัน ทำให้ธุรกิจดำเนินกิจการอย่างราบรื่น ถ้ากิจการไม่สามารถมีเงินสดได้ในปริมาณที่เพียงพอ ภายในเวลาที่ต้องการ เช่น ไม่มีเงินสดเพียงพอชำระเจ้าหนี้การค้า หรือจ่ายเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น กิจการอาจจะประสบปัญหาทางการเงิน และถึงกับล้มละลายได้ (พรรณภา ฐานิมิตรกุล, 2553)

สภาวิชาชีพบัญชี มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7, (2559) ได้กำหนดให้กิจการต้องนำเสนอกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ในลักษณะที่เหมาะสมกับธุรกิจของตนมากที่สุด การจำแนกตามกิจกรรมจะให้ข้อมูลที่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลกระทบของกิจกรรมเหล่านั้นที่มีต่อฐานะการเงินของกิจการ จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการได้ ข้อมูลนี้ยังอาจใช้เพื่อประเมินความสัมพันธ์ระหว่างกิจกรรมเหล่านั้นได้ด้วย

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง จำนวนเงินของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอ เพื่อชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการเพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุน โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลอื่นในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยพื้นฐานแล้วจะเกิดจากกิจกรรมหลัก ที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ ดังนั้นโดยทั่วไปจะเป็นผลมาจากรายการต่างๆ และเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในการคำนวณ กำไรหรือขาดทุนตัวอย่างของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานคือ

- 1.1 เงินสดรับจากการขายสินค้าและให้บริการ
- 1.2 เงินสดรับจากรายได้ค่าสิทธิ ค่าธรรมเนียม ค่านายหน้า และรายได้อื่น
- 1.3 เงินสดจ่ายให้แก่ผู้ขายสินค้า ผู้ให้บริการ

1.4 เงินสดจ่ายให้แก่พนักงาน จ่ายแทนพนักงาน

1.5 เงินสดรับและจ่ายของกิจการประกันภัย สำหรับเบี้ยประกันภัย ค่าสินไหมทดแทน
ค่ารายปีและผลประโยชน์อื่นตามกรมธรรม์

1.6 เงินสดจ่าย ได้รับคืนค่าภาษีเงินได้ ยกเว้นหากรายการดังกล่าวสามารถระบุเจาะจง
ได้กับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน

1.7 เงินสดรับและจ่ายจากสัญญาที่ถือไว้เพื่อขายหรือเพื่อค้า

รายการบางรายการ เช่น การขายโรงงานอาจทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนซึ่งจะ
รวมอยู่ในกำไรหรือขาดทุนที่รับรู้กระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าว เป็นกระแสเงินสด
จากกิจกรรมลงทุน อย่างไรก็ตามเงินสดจ่ายเพื่อผลิต หรือเพื่อซื้อสินทรัพย์ซึ่งถือไว้เพื่อให้ผู้อื่นเช่า
และต่อมาถือไว้เพื่อขาย ถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดรับจากค่าเช่าและการ
ขายสินทรัพย์ในเวลาต่อมาถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเช่นเดียวกัน

กิจการอาจถือหลักทรัพย์และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อขายหรือเพื่อค้า ในกรณีเช่นนั้น
หลักทรัพย์เหล่านั้นจะมีลักษณะคล้ายกับสินค้าคงเหลือที่ซื้อมาเพื่อขายต่อ ดังนั้นกระแสเงินสดที่
เกิดจากการซื้อและขายหลักทรัพย์เพื่อขายหรือเพื่อค้าจะจัดประเภทเป็นกิจกรรมดำเนินงาน ใน
ทำนองเดียวกันเงินสดจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมโดยสถาบันการเงินตามปกติจะจัดประเภทเป็น
กิจกรรมดำเนินงานเนื่องจากเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถจัดทำได้ 2 วิธีคือ

1. วิธีทางตรง เป็นการคำนวณเงินสดจากการดำเนินงานโดยจัดทำกำไรขาดทุน
ตามเกณฑ์เงินสดที่แสดงเงินสดรับและเงินสดจ่ายตามลักษณะของรายการหลักที่สำคัญ
2. วิธีทางอ้อม เป็นการคำนวณเงินสดจากการดำเนินงานโดยเริ่มจากกำไรสุทธิหรือ
ขาดทุนสุทธิตามเกณฑ์คงค้างให้เป็นกำไรสุทธิตามเกณฑ์เงินสด

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) กำหนดให้การเปิดเผยข้อมูล
ของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมลงทุนแยกต่างหาก มีความสำคัญเนื่องจากกระแสเงินสด
ดังกล่าวแสดงให้เห็นรายจ่ายที่ได้จ่ายไปเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพยากรต่าง ๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้และ
กระแสเงินสดในอนาคต เฉพาะรายจ่ายที่ส่งผลให้เกิดการรับรู้สินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงิน
เท่านั้นที่สามารถจัดประเภทเป็นกิจกรรมลงทุนตัวอย่างของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมลงทุนคือ

1. เงินสดที่จ่ายเพื่อซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ระยะยาว
ให้รวมถึงเงินสดจ่ายที่เป็นต้นทุนในการพัฒนาสินทรัพย์ และเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับที่ดินอาคาร
อุปกรณ์ที่กิจการสร้างขึ้นเอง

2. เงินสดรับจากการขายที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์ระยะยาว

3. เงินสดที่จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของกิจการอื่น และส่วนได้เสียในการร่วมค้า (นอกเหนือจากเงินสดที่จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งตราสารที่จัดเป็นรายการเทียบเท่าเงินสดหรือที่ถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค้า)

4. เงินสดรับจากการขายตราสารทุน ตราสารหนี้ของกิจการอื่น และส่วนได้เสียในการร่วมค้า (นอกเหนือจากเงินสดรับจากการขายตราสารที่จัดเป็นรายการเทียบเท่าเงินสดหรือที่ถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค้า)

5. เงินสดจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมแก่ผู้อื่น (นอกเหนือจากเงินจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมโดยสถาบันการเงิน)

6. เงินสดรับชำระคืนจากเงินจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมแก่ผู้อื่น (นอกจากเงินจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมโดยสถาบันการเงิน)

7. เงินสดที่จ่ายเพื่อซื้อสัญญาฟิวเจอร์และสัญญาฟอร์เวิร์ด สัญญาให้สิทธิเลือกและสัญญาแลกเปลี่ยน ยกเว้นเมื่อสัญญาดังกล่าวนั้นถือไว้เพื่อขายหรือเพื่อค้าหรือเป็นการจ่ายที่จัดประเภทเป็นกิจกรรมจัดหาเงิน

8. เงินสดรับจากการขายสัญญาฟิวเจอร์และสัญญาฟอร์เวิร์ด สัญญาให้สิทธิเลือกและสัญญาแลกเปลี่ยน ยกเว้นเมื่อสัญญาดังกล่าวนั้นถือไว้เพื่อขายหรือเพื่อค้าหรือเป็นการรับที่จัดประเภทเป็นกิจกรรมจัดหาเงิน

ในกรณีที่สัญญานำไปใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงของรายการที่สามารถระบุได้ กระแสเงินสดที่เกิดจากสัญญาดังกล่าวให้จัดประเภทในลักษณะเดียวกับกระแสเงินสดของรายการที่ถูกป้องกันความเสี่ยง

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) กำหนดว่าการเปิดเผยข้อมูลของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมจัดหาเงินแยกต่างหาก มีความสำคัญเนื่องจากจะเป็นประโยชน์ในการคาดคะเนสิทธิเรียกร้องในกระแสเงินสดในอนาคตจากผู้ให้เงินทุนแก่กิจการ ตัวอย่างของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมจัดหาเงิน คือ

1. เงินสดรับจากการออกหุ้นหรือตราสารทุนอื่น
2. เงินสดที่จ่ายให้กับผู้เป็นเจ้าของเพื่อซื้อหรือไถ่ถอนหุ้นของกิจการนั้น
3. เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืม ตั๋วเงิน พันธบัตร การจำนอง และเงินกู้ยืมระยะสั้นหรือระยะยาวอื่น
4. เงินสดที่จ่ายชำระเงินกู้ยืม
5. เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนคงเหลือของหนี้สิน ซึ่งเกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าการเงินประโยชน์ของงบกระแสเงินสด

สภาวิชาชีพบัญชี มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7, (2559) ได้อธิบายเกี่ยวกับประโยชน์ของ ข้อมูลกระแสเงินสดว่า บกกระแสเงินสดเมื่อใช้ประกอบกับส่วนที่เหลือของงบการเงิน จะให้ข้อมูลที่ ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้าง ทางการเงินของกิจการ ซึ่งรวมถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถ ของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของกระแสเงินสด เพื่อปรับให้เข้ากับการ เปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และโอกาส ข้อมูลกระแสเงินสดให้ประโยชน์ในการประเมิน ความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด และทำให้ผู้ใช้งบ การเงินสามารถนำไปสร้างแบบจำลองเพื่อประเมินและเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ในอนาคตของกิจการที่ต่างกันรวมทั้งช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของผลการ ดำเนินงานที่รายงาน โดยกิจการที่แตกต่างกันได้เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติ ทางบัญชีที่แตกต่างกันสำหรับรายการและเหตุการณ์ที่เหมือนกันออกไปแล้ว

ข้อมูลในอดีตของกระแสเงินสดมักใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงจำนวนเงิน ระยะเวลา และความ แน่นอนของกระแสเงินสดในอนาคต นอกจากนี้ยังเป็นประโยชน์ในการใช้ตรวจสอบความถูกต้อง ของการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตที่ได้จัดทำในอดีต และใช้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดสุทธิและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคา

อารีย์ ทิศาวิภาค (ออนไลน์, กุมภาพันธ์, 2558) ได้กล่าวถึงประโยชน์ของงบกระแสเงินสด ว่า ข้อมูลที่ปรากฏในงบกระแสเงินสดจะเป็นข้อมูลสำคัญที่ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปใช้ประโยชน์ในด้านต่างๆดังนี้

1. เพื่อให้ผู้บริหารงานสามารถวิเคราะห์เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีตเกี่ยวกับเงินสด
2. เพื่อให้ผู้บริหารทราบถึงสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ
3. เพื่อให้ผู้บริหารใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนงานในอนาคต เนื่องจากงบกระแสเงินสด จะแสดงให้เห็นที่มาที่ไปของเงินสด ว่ากิจการได้รับเงินสดจากแหล่งใดบ้างเป็นจำนวนเท่าใด
4. เพื่อให้ผู้บริหารงานสามารถวางแผนการใช้จ่ายเงินของกิจการเช่นการจ่ายชำระหนี้ ให้แก่เจ้าหนี้ธนาคารหรือการจ่ายเงินปันผล
5. เพื่อให้ผู้บริหารงานทราบถึงความเพียงพอของเงินสดว่ามีพอแก่ความต้องการของกิจการหรือไม่
6. เพื่อให้ผู้บริหารทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ทำให้กิจการสามารถ นำกำไรดังกล่าวไปเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการอื่นในธุรกิจเดียวกัน
7. เพื่อให้ผู้บริหารทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ
8. เพื่อให้ผู้บริหารทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิ
9. เพื่อให้ผู้บริหารทราบถึงความแตกต่างของกำไรสุทธิตามเกณฑ์เงินสดกับกำไรสุทธิ ตามเกณฑ์ค้าง

การวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสด

วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2545) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์คุณภาพกำไรมีวัตถุประสงค์ เพื่อตรวจสอบความน่าเชื่อถือของงบการเงิน ตลอดจนประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์และค้นหาสัญญาณเตือนภัยของตัวเลขทางบัญชีที่กิจการจัดทำขึ้น ซึ่งในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรนั้น ผู้วิเคราะห์ไม่ควรพิจารณาเฉพาะตัวเลขในงบกำไรขาดทุนเท่านั้น ควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างทางการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน ความพร้อมของแหล่งเงินทุน ตลอดจนโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานด้วย เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ที่นิยมใช้กันในปัจจุบันมีดังนี้

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย ผู้วิเคราะห์จะต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ก็คือการค้นหาสัญญาณเตือนภัย ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ของกิจการที่จะเกิดขึ้นตามมา ซึ่งอาจยังไม่ได้มีการสะท้อนเข้าไปในราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้นหรือไม่สามารถมองเห็นได้อย่างชัดเจนจากตัววัดผลการดำเนินงานหรือตัววัดฐานะการเงินที่สำคัญ ๆ

2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ใช้ลักษณะของนโยบายทางการบัญชีที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรมาเป็นตัววัดและประเมินผล ซึ่งเกณฑ์ที่ใช้วัดจะประเมินออกมาเป็น 3 ค่า คือ “ทางบวก” แสดงถึงนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่เป็นนโยบายการบัญชีที่ดีและส่งผลให้กำไรของกิจการเป็นกำไรที่มีคุณภาพ “ทางลบ” แสดงถึงนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่เป็นนโยบายการบัญชีที่ไม่ค่อยดีและส่งผลให้กำไรของกิจการเป็นกำไรที่มีด้อยคุณภาพ และ “ไม่มีผลกระทบ” แสดงให้เห็นถึงกิจการไม่ได้มีการปฏิบัติหรือใช้เกณฑ์นั้นอยู่ ดังนั้นหากกิจการมีนโยบายการบัญชีที่ส่งผลในทางลบมากเท่าไร ก็ยิ่งส่งผลให้คุณภาพกำไรของกิจการนั้นต่ำลงเท่านั้น

3. การประเมินฝ่ายบริหาร เป็นการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้วิธีการหักคะแนนลงโทษ เป็นแต่ละจุดตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า การที่กิจการเลือกรับนโยบายการบัญชีใดมาใช้นั้น ส่วนหนึ่งก็ขึ้นอยู่กับอุปนิสัยส่วนตัวของผู้บริหาร คะแนนลงโทษจะพิจารณาตัดจากนโยบายการบัญชีที่ผู้ศึกษาเห็นว่าหลวมเกินไปตัวอย่างเช่น หากกิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง จะตัด 1 คะแนน แต่ถ้าหากไม่พบว่ากิจการมีการตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง ก็จะไม่มีการตัดคะแนน และใช้คำว่า “ไม่พบ” แทน ยิ่งกิจการสะสมคะแนนลงโทษไว้มากเท่าไร คุณภาพกำไรของกิจการก็ยิ่งลดลงต่ำเท่านั้น

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญ ๆ ในงบการเงิน และเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของกิจการได้อย่างถูกต้อง ชัดเจนและสามารถนำไปใช้พิจารณาในเชิงเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการเดียวกัน ในช่วงเวลาที่ต่างกัน หรืออาจพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของ

กิจการอื่นหรืออุตสาหกรรมอื่น ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร มีดังต่อไปนี้

4.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่กิจการมีอยู่ หรือแสดงฐานะการเงินในระยะสั้นของกิจการ โดยพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์และหนี้สินที่มีสภาพคล่องสูง (ระยะสั้น) อัตราส่วนที่ดีควรมีค่ามากกว่า 1 เนื่องจากกิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าการก่อหนี้ หรือกิจการมีสินทรัพย์มากพอที่จะชำระหนี้ได้ คำนวณได้จาก

$$= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ อัตราส่วนที่ดีควรมีความน้อยกว่า 1 เนื่องจาก เป็นการแสดงว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าการก่อหนี้ ซึ่งกิจการใดมีอัตราส่วนนี้สูงเกินไปย่อมไม่เป็นผลดี เพราะกิจการมีภาระในรูปของดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนที่ดีควรมีค่าน้อยกว่า 1 เนื่องจาก เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นเป็นเงินทุนที่ไม่มีภาระผูกพัน (ดอกเบี้ยจ่าย) ในขณะที่การกู้ยืมนั้นกิจการต้องมีการชำระหนี้ในการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

4.4 อัตราส่วนคุณภาพกำไร (Quality of Earning) เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน หากผลการวิเคราะห์อัตราส่วนคุณภาพกำไรบ่งชี้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความแตกต่างจากกำไรอย่างเห็นได้ชัด เช่น อัตราส่วนคุณภาพกำไรมีค่าเป็นลบ ก็เป็นสัญญาณเตือนภัยให้ค้นหาสาเหตุของความผิดปกติที่ อาจเกิดจากการตกแต่งงบการเงิน โดยกิจการอาจมีการรับรู้รายได้เร็วกว่าที่ควรจะเป็น มีการตั้งพักค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนบางรายการ ไว้เป็นค่าใช้จ่ายในอนาคต พยายามหลบเลี่ยงการตัดค่าเสื่อมราคา วิธีการดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิของกิจการสูงขึ้น แต่ไม่ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูงขึ้น ตามไปด้วย กำไรที่เกิดขึ้น จึงเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา}}$$

5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด (Cash flow Return on Assets) ในการวัดคุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบกระแสเงินสด มีจุดเริ่มต้นมาจากการที่ผู้วิเคราะห์มักมีอุปสรรคในการตีความหมายและวิเคราะห์งบการเงิน โดยเฉพาะเมื่อกำไรที่คำนวณขึ้นตามเกณฑ์คงค้างกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่สัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยมีวิธีในการคำนวณ ดังนี้

5.1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow from Operation to Current Liability Ratio) แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน ยังมีกระแสเงินสดในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนก็ยิ่งดี ทั้งนี้ อัตราส่วนที่ถือว่าแสดงฐานะทางการเงินอยู่ในระดับดี อยู่ที่ร้อยละ 40 ขึ้นไป

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

5.2 ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index) เป็นสิ่งที่ยังบอกว่าการกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิที่รายงานไว้ย่อมแสดงให้เห็นว่า กำไรนั้นเกิดจากการดำเนินงานที่แท้จริง ไม่ใช่การทำธุรกรรมทางการเงินและถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ในทางกลับกันหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีค่าเป็นลบติดต่อกันหลายปี ในขณะที่กำไรสุทธิเป็นบวกหรือสูงกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดต่อกันเป็นระยะเวลานาน กำไรที่เกิดขึ้นก็จัดเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

5.3 ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด (Depreciation/Amortization Impact Ratio) เป็นตัวบ่งชี้ว่า อัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย กลับไปที่ตัวเลขกำไรอัตราส่วนนี้ จึงถือว่าเป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วยในตัว โดยทั่วไปผู้วิเคราะห์จะมองว่าการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ หากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายมีผลกระทบน้อยมากต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

$$= \frac{\text{ค่าเสื่อมราคา}}{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}$$

5.4 อัตราส่วนอัตราการลงทุนต่อ (Reinvestment Ratio) มักใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด เพื่อให้เกิดความกระจ่าง เกี่ยวกับความเพียงพอของอัตราการลงทุนต่อ และการรักษาระดับทุนของกิจการ

$$= \frac{\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร}}{\text{ค่าเสื่อมราคา + เงินรับจากการขายสินทรัพย์}}$$

5.5 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นตัวบ่งบอกว่า กิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนที่ดี ควรมีค่ามากกว่า 1 ยิ่งอัตราส่วนมีค่ามาก ก็แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและมีสภาพคล่องสูงอีกด้วย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินสดระหว่างปี}}$$

5.6 อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Return on Asset) เป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงเท่าไร ก็เท่ากับว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและกำไรของกิจการนั้นก็ถือว่ามีความคุณภาพไปด้วย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ในการคำนวณและการใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการวิเคราะห์งบการเงินอาจเป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยจัดการบิดเบือนอันเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการ โดยการใช้นโยบายบัญชีที่แตกต่างกัน อัตราส่วนทางการเงินที่จะกล่าวถึงต่อไปจะช่วยให้ความกระจ่างกับผู้วิเคราะห์ว่า

1. กิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด ที่จะชดเชยความจำเป็นในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ความจำเป็นในการถือสินค้ำคงเหลือ ความจำเป็นในการจ่ายเงินปันผล รวมทั้งความจำเป็นในการชำระคืนหนี้เมื่อครบกำหนด
2. กิจการยังคงสามารถรักษาระดับสินทรัพย์ไว้ได้หรือไม่
3. ค่าเสื่อมราคามีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด

Robinson, Munter and Grant, 2004 (อ้างใน วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550). อัตราส่วนกระแสเงินสดที่ใช้กันเป็นการทั่วไป มีดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม เป็นอัตราที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของหนี้สินรวมที่ถูกจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานภายใน 1 ปี หรือเรียกว่า Cash flow to liabilities จำนวนโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการบนพื้นฐานของความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและรายได้ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อรายได้ หรือเรียกว่า Operation cash margin คำนวณ โดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{รายได้รวม}}$$

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งนำมาใช้ในการประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ หรือเรียกว่า Cash return on assets คำนวณ โดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดคุณภาพของกำไร โดยการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรสุทธิของกิจการ หรือเรียกว่า Cash flow earnings index คำนวณ โดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายจ่ายฝ่ายทุน เป็นอัตราส่วนที่วัดความเพียงพอของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเพื่อใช้สำหรับรายจ่ายฝ่ายทุน หรือเรียกว่า Free cash flow คำนวณ โดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{รายจ่ายฝ่ายทุน}}$$

ศศิวิมล มีอำพล, (2543) อ้างใน สุริย์ วงศ์สืบชาติ (2553) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดแบ่งออกเป็น

1. กระแสเงินสดอิสระ เป็นจำนวนที่แสดงเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานที่เหลืออยู่หลังจากหักการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและการจ่ายเงินปันผล ซึ่งกระแสเงินสดอิสระนี้จะบ่งบอกความสามารถของบริษัทในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น หรือสามารถนำเงินสดไปจ่ายเงินปันผล ได้อีกมากน้อยเพียงใด แสดงการคำนวณ ได้ดังนี้

$$= \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} - \text{ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร} - \text{เงินปันผลจ่าย}$$

2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แสดงถึงความสัมพันธ์ของเงินสดจากการดำเนินงานกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งแสดงในกิจกรรมการลงทุน อัตราส่วนนี้ถ้าสูงมากจะเป็นสิ่งที่บ่งบอกว่ากิจการไม่มีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาเงินทุนมาเพิ่มจากแหล่งเงินข้างนอก แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร}}$$

3. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งอัตราส่วนนี้ถ้าสูงจะแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย}}$$

4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ แสดงถึงความอยู่รอดของกิจการ จะใช้อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สิน ซึ่งถ้าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและหนี้สินระยะยาว แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ใช้วัดความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยจ่าย โดยเทียบกับกระแสเงินสดภายในกิจการ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{ภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

6. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร จะแสดงความสามารถของกิจการในการขายที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน ถ้าอัตราส่วนนี้สูง จะแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการให้ลูกหนี้การเข้ามาชำระเป็นเงินสดให้กิจการสูง แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}}$$

7. ความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สามารถนำไปชำระคืนหนี้สิน นำไปลงทุนกลับไปสินทรัพย์ถาวร และนำไปจ่ายเงินปันผล ถ้ากิจการคำนวณอัตราส่วนนี้แล้วมีค่าเกินกว่า 1 ติดต่อกันในหลาย ๆ งวดการดำเนินงาน แสดงถึงความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอต่อรายจ่ายหรือภาระผูกพันต่าง ๆ แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร + สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น + เงินปันผลจ่าย + ชำระคืนหนี้สิน}}$$

8. อัตราส่วนผลตอบแทนการใช้สินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้ใช้วัดผลตอบแทนการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการในรูปกระแสเงินสด ซึ่งอัตราส่วนนี้ใช้วัดสถานะของกิจการ แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

9. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ใช้วัดผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดแก่กิจการ ซึ่งอัตราส่วนนี้ใช้วัดสถานะของกิจการ แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

10. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนที่ชี้ให้เห็นว่า หากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ในจำนวนที่สูง พอ ๆ กับกำไรที่แสดงในงบกำไรขาดทุนตามเกณฑ์คงค้าง ก็แสดงว่ากำไรนั้น จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง ซึ่งมีได้มาจากการทำธุรกรรมทางการเงิน และถือได้ว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพ อย่างไรก็ตาม ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอาจใช้ได้ผลกับธุรกิจที่เริ่มอยู่ตัวแล้ว ซึ่งจะมียอดขาย ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ที่ไม่ผันผวนขึ้นลงมากเกินไปนัก นอกจากนี้ไม่ควรนำไปใช้กับธุรกิจใหม่ที่เพิ่งเริ่มทำกำไรและเติบโตเร็ว เนื่องจากกิจการเหล่านี้ยังจำเป็นต้องใช้เงินทุนสูงในช่วงแรก ๆ เพื่อสนับสนุนการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ แสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

นุชจรี พิเชษฐกุล (2555) กล่าวว่า ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เป็นเครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นักวิเคราะห์ทางการเงินมักใช้การวัดนี้ประเมินผลประกอบการของบริษัท การนำอัตราการทำกำไรของบริษัทมาช่วยในการวิเคราะห์ จะช่วยให้สามารถมองสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทได้ดีขึ้น นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร มีดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการต่อรายได้จากการขาย ถ้าอัตรากำไรขั้นต้นสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรขั้นต้นจำนวนมาก ย่อมแสดงถึงนโยบายการตั้งราคาที่ดีหรือนโยบายการจัดซื้อหรือนโยบายการผลิตที่ดีนั่นเอง คำนวณได้จาก

$$= \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการต่อรายได้จากการขาย ถ้าอัตรากำไรสุทธิสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรสุทธิจำนวนมากย่อมแสดงถึงนโยบายการตั้งราคาที่ดี นโยบายการจัดซื้อหรือนโยบายการผลิตที่ดี นอกจากนี้ยังแสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้ดี คำนวณได้จาก

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์ที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ที่มีทั้งหมด ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูง แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ให้เกิดกำไรสุทธิได้ดี คำนวณได้จาก

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะดีแสดงถึงผลตอบแทนที่กิจการให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการเอง คำนวณได้จาก

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชยพล วงศ์เตชะ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรม

ดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย เป็นตัวแปรอิสระ และความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นตัวแปรตาม โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2553 – 2557 นำมาทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีเพียงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่านั้นที่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ธนพรธม ปัญญาเฟื่อง (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นตัวแปรต้น และผลตอบแทนของหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ. 2557 ใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ข้อมูล ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นลำดับแรกและลำดับรองลงมา โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์และมีความสัมพันธ์น้อยที่สุด

สินี ภาคย์อุพาร (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คืออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ปาริชาติ ประจักษ์สุต (2555) ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิมูลค่าตามบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่ม SET 100 โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการ และราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 – 2553 จำนวน 56 บริษัท สถิติที่ใช้ในการทดสอบ ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ และการวิเคราะห์ความแปรปรวนกำหนดให้ ระดับความมีนัยสำคัญของการทดสอบเท่ากับ 0.05 จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสด จากการดำเนินงานต่อรายได้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ และอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

สุริย์ วงศ์สืบชาติ (2553) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินรวมและดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขายและ อัตราส่วนผลตอบแทนการใช้สินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สิน อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อยอดขาย อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมากเป็นลำดับแรก และลำดับรองลงมา ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินและ อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อ

ยอดขาย ซึ่งผู้ใช้งบการเงินสามารถที่จะนำอัตราส่วนกระแสเงินสดที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นนี้ไปใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อให้การตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น

อรรถชัย เตชะลปนรศมี (2549) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ดำเนินธุรกิจการให้บริการ เพื่อวิเคราะห์ความแตกต่างของคุณลักษณะของกลุ่มอุตสาหกรรมที่แสดงผ่านอัตราส่วนทางการเงิน เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับคุณลักษณะของกลุ่มอุตสาหกรรม และเพื่อศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 3 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 3 อัตราส่วน สามารถสะท้อนคุณลักษณะของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถบ่งชี้คุณลักษณะเฉพาะของกลุ่มอุตสาหกรรม หนี้สินรวมเป็นสาเหตุหลัก ที่ทำให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสามารถในการบ่งชี้ เนื่องจากหนี้สินรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินมีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากอุตสาหกรรมอื่นอย่างสิ้นเชิง

Ross Kirkham (2012) ศึกษาเกี่ยวกับการแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on assets : ROA) เป็นอัตรากำไรคูณเวียนของสินทรัพย์ (Asset turnover) และอัตรากำไร (Profit margin) ซึ่งพบว่าการแยกองค์ประกอบดังกล่าวไม่ได้ให้ข้อมูลเพิ่มขึ้นสำหรับการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์หนึ่งปีข้างหน้า แต่พบว่าการแยกองค์ประกอบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรของสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรช่วยให้การพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์หนึ่งปีข้างหน้ามีความแม่นยำมากยิ่งขึ้น

Al-Attar and Hussian (2004) ศึกษาการนำข้อมูลทางบัญชี ซึ่งได้แก่ กำไรสุทธิ รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มาใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทในประเทศอังกฤษ โดยใช้ข้อมูลจาก London Stock Exchange ตั้งแต่ปี 1991-2001 และได้ตัดบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินออกจากกลุ่มตัวอย่าง การวิจัยได้มุ่งไปที่กระแสเงินสด กำไรสุทธิและองค์ประกอบของรายการคงค้างเพื่อคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคตมากกว่ามูลค่าหุ้นของกิจการ ซึ่งมีเหตุผลหลัก 2 ประการคือ (1) กระแสเงินสดคือรากฐานของการประเมินมูลค่าของกิจการ ซึ่งสะท้อนอยู่ในราคาหุ้น ดังนั้น กระแสเงินสดคือ การพยากรณ์มูลค่าเริ่มแรกที่เป็นตัวหลัก (2) งานวิจัยแต่ก่อนมีหลักฐานว่ามูลค่าหุ้นล้มเหลวในการสะท้อนความแตกต่างของรายการคงค้างและกระแสเงินสด

Fairfield, Sweeney and Yohn (1996) ศึกษาการแยกกำไรสุทธิเป็นองค์ประกอบย่อย ๆ เพื่อนำมาใช้ในการปรับปรุงการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยทำการวิเคราะห์ความถูกต้องของการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้อัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity: ROE) ในหนึ่งปีข้างหน้าเป็นตัวแทนของความสามารถในการทำกำไรในอนาคต การวิเคราะห์โดยการแยกค่า ROE เป็น 2 ส่วน ดังนี้ ส่วนที่ 1 คือ ROE ที่คำนวณมาจากกำไรสุทธิ (Bottom-line ROE) และส่วนที่ 2 คือ ROE ที่คำนวณมาจากกำไรที่ไม่รวมรายการดังต่อไปนี้ (1) รายการที่ไม่ปกติ (Special items) (2) รายการพิเศษ (Extraordinary items) (3) กำไรจากการดำเนินงานในส่วนที่ไม่ทำต่อ (Discontinued operation) จากผลการวิจัยสรุปได้ว่า กำไรจากการดำเนินงานในส่วนที่ไม่ทำต่อและจากรายการพิเศษไม่มีผลต่อการปรับปรุงความสามารถในการพยากรณ์ ดังนั้น จึงไม่จำเป็นต้องนำกำไรในส่วนดังกล่าวมาใช้ในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในหนึ่งปีข้างหน้า ส่วนกำไรจากรายการที่ไม่ปกติมีผลต่อการปรับปรุงความสามารถในการพยากรณ์เนื่องจากให้ข้อมูลที่มีประโยชน์ สำหรับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหนึ่งปีข้างหน้า นอกจากนี้ สำหรับอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยหากมีการแยกกำไรสุทธิออกเป็นองค์ประกอบย่อยคือ กำไรจากการดำเนินงาน กำไรที่ไม่ได้ มาจากการดำเนินงานและภาษีเงินได้ กำไรจากรายการที่ไม่ปกติ รายการพิเศษ และกำไรจากส่วนของการดำเนินงานที่ไม่ทำต่อ จะส่งผลให้การพยากรณ์มีความถูกต้องแม่นยำมากขึ้น

Sloan (1996) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างกับกระแสเงินสดที่มีผลต่อกำไรในอนาคต ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างกับกระแสเงินสดที่มีผลต่อกำไรในอนาคตซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อเมริกา (AMEX) และข้อมูลประจำปีของ Compustat ที่มีข้อมูลงบการเงินสำหรับปี 1962 – 1991 ทั้งนี้ไม่รวมถึงสถาบันการเงินและธุรกิจประกันชีวิต ซึ่งมีวิธีการศึกษาจากแบบจำลองของสมการความถดถอยเชิงซ้อน ทดสอบด้วยวิธี Ordinary Least Squares, Cross Sectional, Fama French Three Factor Model and Fama MacBeth โดยตัวแปรตามคือ ราคาหุ้นวัดจากราคาหุ้น ณ สิ้นเดือนที่สี่หลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี และตัวแปรอิสระได้แก่ รายการคงค้างวัดจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กำไรจากการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดวัดจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ผลการศึกษาพบว่า รายการคงค้างกับกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตและส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น แสดงว่า รายการคงค้างกับกระแสเงินสดเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงกำไรในอนาคตและสามารถอธิบายราคาหุ้นได้แตกต่างกัน โดยกระแสเงินสดช่วยเพิ่มความยั่งยืนของกำไรอย่างต่อเนื่องมากกว่ากำไรทางบัญชีที่มาจากเกณฑ์คงค้าง

Joshua LIVNAT, & ZAROWIN, P. (1990) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของข้อมูลส่วนเพิ่มในองค์ประกอบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในช่วงระหว่างปี 1974 ถึง 1986 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งแบ่งได้เป็น 2 ทิศทาง คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทางตรงกันข้าม กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงานกลับมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และเมื่อเปรียบเทียบทั้ง 3 กิจกรรม ยังพบว่าองค์ประกอบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของสินทรัพย์มากที่สุด รองลงมาคือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในส่วนของ การออกหุ้นสามัญและการออกหุ้น ในขณะที่ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Black (1998) ที่ศึกษาถึงประโยชน์ส่วนเพิ่มของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม กับมูลค่าองค์กร ซึ่งพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับมูลค่าองค์กรทั้งใน 3 ช่วงวัฏจักรธุรกิจ กล่าวคือ ช่วงกำลังเจริญเติบโต ช่วงรุ่งเรือง และช่วงถดถอย

Greenberg, Johnson, and Ramesh (1986) ศึกษาว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต ได้ตัดกลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มกิจการที่ร่วมมือกันทางการธุรกิจและที่ข้อมูลขาดหายหรือไม่เพียงพอ กลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาจำนวนทั้งสิ้น 157 อุตสาหกรรม โดยได้เลือกจาก Compustat data base จากปี 1963-1982 การวิจัยนี้ได้ศึกษาเปรียบเทียบความสามารถของกำไรสุทธิและกระแสเงินสดในการพยากรณ์กระแสเงินสด จาก 1-5 ปี ในอนาคต จากการศึกษาซึ่งเป็นการทดสอบเชิงประจักษ์ ระหว่างกำไรสุทธิและกระแสเงินสดในปัจจุบัน ตัวแปรไหนสามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ดีกว่า โดยทดสอบโดยใช้ระยะเวลาตามหลัง 1-5 ปี และระยะเวลาตามหลังหลายปี (2 และ 3 ปี) จากการศึกษาทั้ง 2 แบบพบว่า กำไรสุทธิปัจจุบันสามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ดีกว่ากระแสเงินสดในปัจจุบัน

หลังจากการศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนกระแสเงินสด แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องแล้ว ทำให้ผู้ศึกษาทราบถึงแนวทางในการศึกษาที่ผ่าน ๆ มา ก่อให้เกิดวิธีการศึกษาเพื่อดำเนินการศึกษาระเบียบวิธีการศึกษา ซึ่งจะกล่าวในบทที่ 3 เรื่อง ระเบียบวิธีศึกษา

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ให้เกิดความชัดเจน ครบถ้วน ถูกต้องของข้อมูลที่ได้ศึกษาจากหนังสือ เอกสารการบรรยาย บทความทางวิชาการ ตำราทางวิชาการ ค้นหาข้อมูลทางวิชาการที่เผยแพร่ทางระบบอินเทอร์เน็ตจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เอกสารที่เกี่ยวข้องกับงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีเนื้อหาดังต่อไปนี้

1. รูปแบบการศึกษา
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. ขั้นตอนดำเนินการศึกษา
4. เครื่องมือการศึกษา
5. การเก็บรวบรวมข้อมูล
6. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

รูปแบบการศึกษา

การค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นการนำข้อมูลทุติยภูมิที่ได้รวบรวมด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการวัดความสัมพันธ์ของตัวแปร

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษานี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2557 – 2559 จำนวน 51 บริษัท ผู้ศึกษาเลือกศึกษากลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง คือเลือกศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีการจัดทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึง 2559 รวม 3 ปี และมีการส่งงบการเงินครบทุกปี ได้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วน ตามเกณฑ์ที่กำหนด จำนวน 41 บริษัท ซึ่งรายชื่อแสดงอยู่ในภาคผนวก

ขั้นตอนที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษารั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีวิธีการศึกษา ดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีและงบการเงินของบริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2559
3. นำข้อมูลจากงบการเงินที่รวบรวมได้ มาคำนวณอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร พร้อมทั้งตรวจสอบความถูกต้องของการคำนวณ
4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทุกข้อมูมิที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้

4.1 การหาค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และนำเสนอข้อมูลในรูปแบบการบรรยายและสรุปผลการศึกษา

4.2 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

5. สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสนองมติฐานการศึกษา

เครื่องมือการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์งบการเงิน ทำการคำนวณในการหาอัตราส่วน ดังนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ อัตราส่วน กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มี 6 ประเภท ดังนี้

1.1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

1.3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

1.4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{รายได้รวม}}$$

1.5 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

1.6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

2. ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร จำนวน 2 ประเภท ดังนี้

2.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

2.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณโดย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งข้อมูลทั่วไปที่ใช้ในการศึกษาได้มาจากงานวิทยานิพนธ์ บทความ วารสาร ตำราวิชาการ งานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ และข้อมูลที่เผยแพร่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ งบการเงินรวม งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งเป็นรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2557 – 2559

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษา ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่

- 1.1 ค่าสูงสุด (Maximum : Max)
- 1.2 ค่าต่ำสุด (Minimum : Min)
- 1.3 ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean)
- 1.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์หาค่าถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดของงานวิจัย ทดสอบผลกระทบของตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ผู้ศึกษาจึงนำเทคนิคดังกล่าวมาใช้ทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้สามารถเขียนสมการได้ ดังนี้

คำอธิบายตัวแปร

ตัวแปรตาม (Dependent variables) เป็นตัวแปรที่ได้รับผลกระทบจากตัวแปรอิสระ

GPR คือ อัตรากำไรขั้นต้น ณ ช่วงเวลาที่ t

NPR คือ อัตรากำไรสุทธิ ณ ช่วงเวลาที่ t

ROA คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ณ ช่วงเวลาที่ t

ROE คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ช่วงเวลาที่ t

ตัวแปรอิสระ (Independent variables) เป็นตัวแปรที่สนใจศึกษา

CCL คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน

CTL คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

CAT คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

CTI คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม

CNP คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

CAE คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

e_t คือ ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Error) ณ ช่วงเวลาที่ t

α คือ ค่าคงที่ (Intercept) เมื่อกำหนดให้ X_t เท่ากับ 0

β_i คือ สัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรแต่ละตัว (Partial Regression Coefficient)

เป็นค่าคงที่ที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม (Y) เมื่อตัวแปรอิสระ (X_i) เปลี่ยนไป 1 หน่วย โดยตัวแปรอิสระ (X) ตัวอื่นคงที่

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าว พิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ P-value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระ มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งการวัดค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามโดยวัดค่าจากสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง -1 ดังนี้

$0 \leq R^2 \leq 1$ หมายถึง ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม และหากมีค่าเข้าใกล้ 1 นั้นแสดงถึงตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มาก

$-1 \leq R^2 \leq 0$ หมายถึง ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม และหากมีค่าเข้าใกล้ -1 นั้นแสดงถึงตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มาก แต่เป็นในทิศทางตรงกันข้าม

$R^2 = 0$ หมายถึง ตัวแปรอิสระไม่สามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้เลย ซึ่งหากเป็นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ จะใช้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ Adjusted R^2

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้ศึกษาได้ศึกษาและเก็บรวบรวมข้อมูลบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด แล้วนำข้อมูลมาประมวลผล ดังนี้

ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ในภาพด้วย คือ ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยแสดงเป็นตารางได้ ดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน	-17.46	30.05	.31	3.42
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม	-14.90	25.75	.26	2.80
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	-.89	1.14	.04	.19

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	-17.17	1.82	-10	1.61
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	-39.05	33.43	1.24	6.18
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.07	3.72	.08	.45

จากตารางที่ 1 สรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.31 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -17.46 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 30.05 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.42

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 - 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.26 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -14.90 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 25.75 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 2.80

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.04 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -0.89 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 1.14 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.19

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -0.10 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม

ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -17.17 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 1.82 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.61

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 1.24 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -39.05 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 33.43 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 6.18

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.08 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -2.07 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 3.72 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.45

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปรตาม	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตรากำไรขั้นต้น	-86.20	96.63	19.52	24.42
อัตรากำไรสุทธิ	-235.64	85.69	3.76	28.81
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-19.67	62.16	5.76	8.98
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-20.85	137.62	11.39	21.12

จากตารางที่ 2 สรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 19.52 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -86.20 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 96.63 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 24.42

อัตราส่วนกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.76 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -235.64 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิ สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 85.69 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 28.81

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 5.76 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -19.67 และบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 62.16 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 8.98

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ ร้อยละ 11.39 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ำที่สุด อยู่ที่ร้อยละ -20.85 และบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 137.62 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 21.12

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวแปร และตัวแปรตาม 1 ตัวแปร จากสมมติฐานข้อที่ 1, 2, 3, 4, 5 และ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนรวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ต่ออัตรา กำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$GPR = \alpha + \beta_1 (CCL) + \beta_2 (CTL) + \beta_3 (CAT) + \beta_4 (CTI) + \beta_5 (CNP) + \beta_6 (CAE) + e_1$$

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบค่านัยสำคัญ (Significant) ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในสมการนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	Standardized		
	Coefficients Beta	t-value	Sig.
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	.234	.358	.721
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	.056	.082	.934
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	.622	2.584	.011*
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	.178	1.457	.148
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	-.049	-.583	.561
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-.660	-3.125	.002*

หมายเหตุ : $n = 123$, $R^2 = 0.249$, $F = 6.405$, $sig. = 0.000$

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 มีค่าเท่ากับ 0.249 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชี ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้นได้ร้อยละ 24.9 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1, 2, 3, 4, 5, และ 6 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Beta = 0.622) โดยมีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Beta = -0.660) ในขณะที่อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Beta = 0.234) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (Beta = 0.056) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (Beta = 0.178) อัตราส่วนกระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (Bets = -0.049) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ดังนั้น สรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 และ 6 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสมมติฐานที่ 1, 2, 4, และ 5 ไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

จากสมมติฐานข้อที่ 7, 8, 9, 10, 11 และ 12 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนรวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$NPR = \alpha + \beta_1 (CCL) + \beta_2 (CTL) + \beta_3 (CAT) + \beta_4 (CTI) + \beta_5 (CNP) + \beta_6 (CAE) + e_i$$

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	Standardized		
	Coefficients Beta	t-value	Sig.
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	2.284	7.509	.000*
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-2.038	-6.472	.000*
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	.184	1.639	.104
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	.691	12.161	.000*
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	-.054	-1.368	.174
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-.258	-2.624	.010*

หมายเหตุ : n = 123, R² = 0.837, F = 99.221, sig. = 0.000

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.837 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด

จากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้น ได้ร้อยละ 83.70 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 7, 8, 9, 10, 11, และ 12 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Beta = 2.284) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (Beta = 0.691) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (Beta = -2.038) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Beta = -0.258) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (Beta = 0.184) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (Beta = -0.054) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ดังนั้น สรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7, 8, 10, และ 12 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสมมติฐานที่ 9 และ 11 ไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

จากสมมติฐานข้อที่ 13, 14, 15, 16, 17 และ 18 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนรวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROA = \alpha + \beta_1 (CCL) + \beta_2 (CTL) + \beta_3 (CAT) + \beta_4 (CTD) + \beta_5 (CNP) + \beta_6 (CAE) + e_i$$

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	Standardized		
	Coefficients Beta	t-value	Sig.
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	.656	1.007	.316
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-.435	-.645	.520
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	.661	2.749	.007*
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	-.097	-.801	.425
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	-.098	-1.168	.245
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-.337	-1.595	.113

หมายเหตุ : $n = 123$, $R^2 = 0.259$, $F = 6.683$, $sig. = 0.000$

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 มีค่าเท่ากับ 0.259 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีที่ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้นได้ร้อยละ 25.9 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 13, 14, 15, 16, 17, และ 18 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Beta = 0.661) ในขณะที่อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Beta = 0.656) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (Beta = -0.435) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (Beta = -0.097) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (Beta = -0.098) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ไม่มี

ความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ดังนั้น สรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 15 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสมมติฐานที่ 13, 14, 16, 17 และ 18 ไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

จากสมมติฐานข้อที่ 19, 20, 21, 22, 23 และ 24 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนรวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROE = \alpha + \beta_1 (CCL) + \beta_2 (CTL) + \beta_3 (CAT) + \beta_4 (CTI) + \beta_5 (CNP) + \beta_6 (CAE) + e$$

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	Standardized		
	Coefficients	t-value	Sig.
	Beta		
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	.291	.401	.689
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-.157	-.208	.835
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	.303	1.129	.261
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	.022	.165	.869
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	-.068	-.721	.473
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-.206	-.874	.384

หมายเหตุ : $n = 123$, $R^2 = 0.070$, $F = 1.450$, $sig. = 0.201571$

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 มีค่าเท่ากับ 0.070 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชี ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้นได้ร้อยละ 7 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 19, 20, 21, 22, 23, และ 24 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน ($Beta = 0.291$) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ($Beta = -0.157$) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ($Beta = 0.303$) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม ($Beta = 0.022$) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ($Beta = -0.068$) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ($Beta = -0.206$) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 19, 20, 21, 22, 23 และ 24 ไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวม

ที่	ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้น
2	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้น
3	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน ทิศทางเดียวกัน
4	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้น
5	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้น
6	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน ทิศทางตรงกันข้าม
7	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิใน ทิศทางเดียวกัน
8	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิใน ทิศทางตรงกันข้าม
9	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ
10	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิใน ทิศทางเดียวกัน
11	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ
12	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิใน ทิศทางตรงกันข้าม
13	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวม (ต่อ)

ที่	ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
14	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์
15	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน
16	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์
17	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์
18	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์
19	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินหมุนเวียน	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
20	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
21	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
22	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
23	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
24	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะได้ดังนี้

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2559 ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2559 ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 3 วิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2559 ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น

อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุริย์ วงศ์สืบชาติ (2553) ที่พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% กล่าวคือ ผู้บริหารควรให้ความสำคัญเพื่อให้บริษัทสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน หากบริษัทจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้น และไม่สามารถชำระหนี้ได้ทันตามกำหนด อาจทำให้ธุรกิจต้องหยุดชะงัก หรือก่อให้เกิดความเสียหายถึงขั้นล้มละลายได้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Sloan (1996) ที่พบว่า กระแสเงินสดวัดจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตและส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น แสดงว่า รายการคงค้างกับกระแสเงินสดเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงกำไรในอนาคตและสามารถอธิบายราคาหุ้นได้แตกต่างกัน โดยกระแสเงินสดช่วยเพิ่มความยั่งยืนของกำไรอย่างต่อเนื่อง มากกว่ากำไรทางบัญชีที่มาจากเกณฑ์คงค้าง

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วณิช เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ที่พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อยอดขาย และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดตัวหนึ่งตัวใด มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็จะมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและไม่สามารถอธิบายความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วณิช เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ที่พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายได้จ่ายฝ่ายทุน ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปใช้

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ได้
2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว มิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาวะสังคม การเมือง สภาพเศรษฐกิจ การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม วัฏจักรของธุรกิจ เป็นต้น
3. การศึกษาครั้งนี้เป็นการใช้ข้อมูลเชิงปริมาณ เพียงอย่างเดียว ดังนั้นเพื่อให้ผลการศึกษามีความถูกต้องและแม่นยำมากยิ่งขึ้น ควรใช้ข้อมูลเชิงปริมาตรและข้อมูลเชิงคุณภาพควบคู่กันไป เช่น การประเมินปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เป็นต้น

ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไปควรขยายกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาให้ครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปรียบเทียบอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์ กับความสามารถในการทำกำไร
2. การศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาเปรียบเทียบแนวโน้มของสภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้น และแนวโน้มเศรษฐกิจ สภาวะเศรษฐกิจในอดีต เพื่อให้การศึกษามีประสิทธิภาพมากขึ้น
3. ควรมีการขยายตัวแปรอิสระในการศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินด้านอื่น ๆ เพิ่มเติมจากอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ทำการศึกษาไปแล้วนั้น เพื่อศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ที่อาจมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2549). สถิติสำหรับงานวิจัย. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิราพัชร นิ่มนวล. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานใน
 อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อในดัชนีSET 100.
 วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชยพล วงศ์เตชะ. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับ
 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต, กรุงเทพฯ :
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์ (ออนไลน์) เข้าถึงได้จาก:
<https://www.set.or.th>
- ชนพรรณม ปัญญาเฟื่อง. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์
 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต,
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). ภาวะเศรษฐกิจ (ออนไลน์) เข้าถึงได้จาก: <https://www.bot.or.th/Thai>
- นุชจรี พิเชษฐกุล (2555). การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ : ห้างหุ้นส่วน
 จำกัด ทีพีเอ็น เพรส.
- ปาริชาติ ประจักษ์สุต. (2555). การศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิ มูลค่าตามบัญชี
 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ
 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต โครงการปริญญาโท
 ทางการบัญชีอากร, กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พรรณภา ฐานิมิตรกุล. (2554). ความเห็นของนักบัญชีที่มีต่อการใช้ข้อมูลในงบกระแสเงินสด และ
 สัญญาณเตือนภัยจากงบกระแสเงินสด. วิทยานิพนธ์บัณฑิตมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- พิมพ์พนา ปิตรวัชชัยและคณะ. (2554). การบัญชีชั้นกลาง 2. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร:
 บริษัท ไอโอนิคอินเตอร์เทรดดิ้ง จำกัด.

- วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์. (2550). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต. การค้นคว้าแบบอิสระ** บช.ม. โครงการปริญญาโททางการบัญชี, กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2545). **คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง?**. กรุงเทพฯ: บริษัท ไอโอนิคอินเตอร์เทคริซอสเซส จำกัด.
- วาสนา ริงแก้ว. (2553). **การจัดทำงบกระแสเงินสด การนำเสนอรายการกระแสเงินสด และผลกระทบของทางเลือกในการจำแนกดอกเบี้ยจ่ายในงบกระแสเงินสดต่อการวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสด. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.**
- ศศิวิมล มีอำพล. 2543. **การบัญชีเพื่อการจัดการ**. กรุงเทพฯ : อิมโฟไม่มิ่ง.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. (2559). **มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7. (ปรับปรุง 2559) เรื่องงบกระแสเงินสด**. กรุงเทพฯ: ม.ป.ท.
- สมชาย สุภัทรกุล. (2554). **งบการเงิน: ข้อมูลสำหรับการสื่อสารและการตัดสินใจทางธุรกิจ. (พิมพ์ครั้งที่ 1)**. กรุงเทพฯ.
- สุรีย์ วงศ์สืบชาติ. (2553). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.**
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ** วศ.ม. โครงการปริญญาโททางการเงิน, กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อรรถชัย เตชะลปนรศมี. (2549). **อัตราส่วนทางการเงิน : ตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. งานวิจัยปริญญาโทบริหารบัณฑิต, โครงการปริญญาโททางการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.**
- อารีย์ ทิศาวิภาต. (2554). **กระแสเงินสด ง่ายนิดเดียว. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :**
http://www.bu.ac.th/knowledgecenter/executive_journal/jan_mar_12/pdf/aw07.pdf(2558, 4 กุมภาพันธ์)
- Al-Attar and Hussian. (2004). **The system of formation and evaluation of the information of cash flows.** Journal of Business Economics and Management, 7(4), pp. 171-182.

- Fairfield, Sweeney and Yohn. (1996). **Accounting-Based Probabilistic Prediction of ROE, the Residual Income Valuation Model and the Assessment of Mispricing in the Swedish Stock Market.** *Abacus*, 46(4), pp. 387-418.
- Greenberg, R., G. Johnson, & Ramesh, K. (1986). **Earnings versus Cash Flow as a Predictor of Future Cash Flow Measures.** *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 266-277.
- Joshua Livnat, & Zarowin, P. (1990). **THE INCREMENTAL INFORMATION CONTENT OF CASH FLOW COMPONENTS.** *Journal of Accounting and Economic* 13, 25-46.
- Robinson, T. R., Munter, P., and Grant, J. **Financial statement analysis: a global perspective** Upper Saddle River, N.J.: Pearson/Prentice-Hall, 2004.
- Ross Kirkham, (2012). **Liquidity Analysis Using Cash Flow Ratios and Traditional Ratios: The Telecommunications Sector in Australia.** *Journal of New Business Ideas & Trends*, Kirkham, 10(1), pp. 1-13.
- Sloan, R., **“Do stock Prices Fully Reflect information in Accruals and Cash Flows About Future Earning ?,”** *the Accounting Review*, Vol. 71, No. 3, American, Jul, 1996, pp. 289-315.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อหลักสูตรที่คัดเลือกมาศึกษา

รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาศึกษา

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	ABC	บริษัท แอสเซท ไบรท์ จำกัด (มหาชน)
2	AJA	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	APCO	บริษัท เอเชีย นไฟฟ์โตซูติกคอลส์ จำกัด (มหาชน)
4	BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
5	BIZ	บริษัท บิสซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)
6	CPH	บริษัท คาสเซอร์ฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
7	CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
8	DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
9	ECF	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน)
10	FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
11	HPT	บริษัท โฮม พอดเทอริ จำกัด (มหาชน)
12	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
13	JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
14	JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
15	L&E	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
16	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอ์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
17	MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
18	NC	บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)
19	NPK	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)
20	OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)
21	OCEAN	บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)
22	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
23	PAF	บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน)
24	PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)
25	PRANDA	บริษัท แพรนด์้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาศึกษา

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
26	ROCK	บริษัท ร็อกเวลิช จำกัด (มหาชน)
27	S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
28	SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)
29	SAWANG	บริษัท สว่างเฮ็ทซ์ปอร์ต จำกัด (มหาชน)
30	STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)
31	SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)
32	TM	บริษัท เทคโนโลยีคัล จำกัด (มหาชน)
33	TNL	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)
34	TNR	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
35	TOG	บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
36	TPCORP	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)
37	TSR	บริษัท เซียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)
38	TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)
39	UPF	บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)
40	UT	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)
41	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับ	หลักทรัพย์	ปี	GPR	NPR	ROA	ROE	CCL	CTL	CAT	CTI	CNP	CAE
1	ABC	2557	(86.20)	(86.20)	(19.67)	(20.85)	(17.46)	(14.90)	(0.82)	(3.70)	4.29	(1.13)
2	AJA	2557	38.62	6.55	4.12	17.86	(0.49)	(0.48)	(0.52)	(0.58)	(8.91)	(2.07)
3	APCO	2557	82.21	27.42	21.11	23.06	2.59	2.19	0.20	0.24	0.88	0.23
4	BGT	2557	(2.21)	(1.82)	(2.01)	(3.17)	0.43	0.24	0.08	0.08	(4.35)	0.13
5	BIZ	2557	8.12	6.49	27.70	31.42	30.05	25.75	1.14	0.72	11.01	3.72
6	CPH	2557	10.59	(1.02)	(0.95)	(1.61)	0.15	0.13	0.05	0.06	(5.73)	0.09
7	CPL	2557	10.22	3.89	6.05	8.68	0.17	0.16	0.05	0.03	0.78	0.07
8	DTCI	2557	2.36	1.45	1.01	1.18	1.08	0.84	0.13	0.18	12.48	0.15
9	ECF	2557	6.75	5.69	5.64	17.51	0.03	0.02	0.02	0.02	0.29	0.05
10	FANCY	2557	5.87	0.36	0.16	0.16	(3.99)	(2.88)	(0.06)	(0.14)	(39.05)	(0.06)
11	HPT	2557	11.82	85.69	62.16	103.11	0.47	0.39	0.16	0.22	0.25	0.26
12	ICC	2557	38.21	4.51	2.94	3.45	0.43	0.33	0.05	0.08	1.69	0.06
13	JCT	2557	36.73	14.44	12.10	13.66	1.75	1.02	0.12	0.14	0.96	0.14
14	JUBILE	2557	41.32	12.07	18.43	28.93	0.38	0.37	0.15	0.09	0.74	0.23
15	L&E	2557	6.68	5.62	5.21	14.26	0.08	0.07	0.05	0.05	0.81	0.13
16	MODERN	2557	31.01	18.28	18.47	29.23	0.23	0.21	0.08	0.08	0.41	0.12
17	MOONG	2557	49.36	8.08	8.46	12.94	0.02	0.02	0.01	0.01	0.06	0.01
18	NC	2557	36.59	4.44	4.53	7.66	0.07	0.06	0.03	0.02	0.56	0.04
19	NPK	2557	16.19	6.57	5.47	9.18	0.68	0.35	0.13	0.17	2.55	0.24
20	OCC	2557	47.57	6.54	8.75	12.27	0.65	0.48	0.14	0.10	1.59	0.20
21	OCEAN	2557	8.51	6.84	5.53	9.00	(0.05)	(0.05)	(0.02)	(0.02)	(0.35)	(0.04)
22	OGC	2557	2.97	2.25	1.49	3.03	0.41	0.17	0.08	0.13	5.96	0.19
23	PAF	2557	5.59	4.96	4.32	45.84	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.30)	(0.20)
24	PG	2557	4.84	4.76	3.16	3.81	0.55	0.33	0.06	0.08	1.77	0.07
25	PRANDA	2557	2.68	2.61	1.90	3.06	0.04	0.03	0.01	0.02	0.68	0.02

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ปี	GPR	NPR	ROA	ROE	CCL	CTL	CAT	CTI	CNP	CAE
26	ROCK	2557	29.57	(1.76)	(1.34)	2.83	0.10	0.09	0.05	0.06	(3.41)	0.09
27	S & J	2557	20.79	4.15	3.97	7.06	0.32	0.28	0.11	0.11	2.71	0.20
28	SABINA	2557	9.21	6.79	6.37	94.02	0.29	0.27	0.09	0.09	1.36	0.24
29	SAWANG	2557	6.20	(7.81)	(2.74)	(3.17)	0.31	0.25	0.03	0.10	(1.22)	0.04
30	STHAI	2557	18.84	4.91	4.64	10.82	0.22	0.13	0.08	0.08	1.59	0.18
31	SUC	2557	12.23	11.06	5.21	6.49	0.44	0.31	0.04	0.08	0.76	0.05
32	TM	2557	10.63	8.56	9.70	26.33	0.06	0.05	0.04	0.03	0.31	0.08
33	TNL	2557	26.53	8.91	5.30	6.31	0.78	0.36	0.06	0.09	1.06	0.07
34	TNR	2557	25.27	9.15	9.05	21.04	0.44	0.36	0.21	0.21	2.29	0.53
35	TOG	2557	13.69	10.87	9.22	11.83	0.65	0.59	0.14	0.15	1.41	0.17
36	TPCORP	2557	24.72	9.48	3.61	4.21	0.85	0.54	0.09	0.20	2.12	0.10
37	TSR	2557	82.11	8.33	8.65	11.60	0.01	0.01	0.00	0.00	0.02	0.00
38	TTI	2557	0.74	(1.46)	(1.38)	(3.71)	0.04	0.03	0.02	0.02	(1.52)	0.06
39	UPF	2557	4.65	4.02	5.13	6.82	0.76	0.45	0.11	0.09	2.19	0.15
40	UT	2557	(2.05)	(2.23)	(2.35)	(5.90)	0.51	0.33	0.05	0.05	(2.18)	0.08
41	WACOAL	2557	21.94	7.32	4.27	5.41	0.17	0.10	0.02	0.04	0.50	0.03
42	ABC	2558	(8.89)	(120.26)	(9.93)	(10.05)	(11.40)	(5.96)	(0.10)	(0.83)	0.69	(0.10)
43	AJA	2558	39.74	1.27	0.94	1.83	0.52	0.49	0.21	0.33	25.64	0.60
44	APCO	2558	82.80	24.20	16.00	17.71	2.84	2.29	0.23	0.33	1.38	0.26
45	BGT	2558	2.54	1.85	2.13	3.30	0.28	0.17	0.06	0.05	2.79	0.09
46	BIZ	2558	8.20	6.52	5.56	8.69	(1.12)	(1.09)	(0.47)	(0.46)	(7.04)	(0.64)
47	CPH	2558	13.98	3.76	3.34	5.88	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.04)	(0.00)
48	CPL	2558	9.52	1.52	2.28	3.54	(0.25)	(0.23)	(0.09)	(0.06)	(3.66)	(0.13)
49	DTCI	2558	96.63	72.48	4.83	5.77	0.96	0.74	0.12	1.82	2.51	0.15
50	ECF	2558	6.20	5.17	4.66	15.47	0.01	0.01	0.01	0.01	0.17	0.03

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ปี	GPR	NPR	ROA	ROE	CCL	CTL	CAT	CTI	CNP	CAE
51	FANCY	2558	(15.15)	(15.61)	(5.38)	(6.34)	(3.09)	(1.73)	(0.28)	(0.77)	4.93	(0.30)
52	HPT	2558	9.93	9.12	4.09	4.55	0.54	0.42	0.05	0.09	1.01	0.06
53	ICC	2558	38.09	5.69	3.79	4.40	0.15	0.12	0.02	0.02	0.44	0.02
54	JCT	2558	36.27	11.49	9.36	10.48	1.69	0.98	0.11	0.13	1.12	0.12
55	JUBILE	2558	39.94	8.79	12.68	18.61	0.42	0.36	0.21	0.08	0.91	0.17
56	L&E	2558	2.93	2.31	2.10	5.89	0.14	0.11	0.07	0.08	3.34	0.20
57	MODERN	2558	30.03	16.32	17.32	27.85	0.34	0.31	0.11	0.11	0.66	0.18
58	MOONG	2558	51.80	10.95	10.07	14.73	(0.01)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.03)	(0.01)
59	NC	2558	35.05	1.68	1.77	2.95	0.11	0.10	0.04	0.04	2.17	0.06
60	NPK	2558	18.68	7.46	6.09	9.29	0.63	0.30	0.10	0.13	1.72	0.17
61	OCC	2558	46.95	5.69	7.67	10.24	0.16	0.11	0.03	0.02	0.35	0.04
62	OCEAN	2558	(1.55)	(1.20)	(0.93)	(1.31)	(0.35)	(0.34)	(0.09)	(0.12)	10.37	(0.14)
63	OGC	2558	8.78	6.72	4.18	8.01	0.47	0.22	0.10	0.17	2.48	0.21
64	PAF	2558	25.40	2.38	2.17	5.95	0.09	0.05	0.03	0.04	1.50	0.14
65	PG	2558	1.30	1.33	0.80	0.92	0.85	0.36	0.04	0.08	5.89	0.05
66	PRANDA	2558	(2.42)	(3.03)	(1.92)	(3.31)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.01)	0.00
67	ROCK	2558	31.58	4.86	4.92	8.59	0.30	0.26	0.11	0.11	2.25	0.21
68	S & J	2558	22.16	4.89	4.70	7.79	0.34	0.30	0.10	0.11	2.18	0.17
69	SABINA	2558	9.19	7.17	7.47	9.95	0.58	0.51	0.12	0.12	1.69	0.17
70	SAWANG	2558	9.51	(1.39)	(0.52)	(0.61)	(0.26)	(0.20)	(0.03)	(0.07)	5.16	(0.03)
71	STHAI	2558	18.57	4.81	4.31	10.15	0.32	0.19	0.11	0.12	2.50	0.26
72	SUC	2558	12.82	11.04	5.11	6.53	0.60	0.49	0.07	0.15	1.36	0.09
73	TM	2558	7.26	5.71	5.52	17.99	(0.19)	(0.17)	(0.14)	(0.12)	(2.15)	(0.42)
74	TNL	2558	25.63	7.77	4.43	5.21	0.52	0.22	0.03	0.06	0.74	0.04
75	TNR	2558	30.77	17.81	20.39	37.78	0.74	0.63	0.28	0.25	1.42	0.58

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ปี	GPR	NPR	ROA	ROE	CCL	CTL	CAT	CTI	CNP	CAE
76	TOG	2558	15.23	12.13	10.21	12.76	1.01	0.84	0.17	0.20	1.64	0.21
77	TPCORP	2558	23.02	9.15	3.54	4.06	1.00	0.80	0.10	0.27	2.92	0.12
78	TSR	2558	78.68	8.97	9.16	15.84	(0.48)	(0.40)	(0.20)	(0.17)	(1.86)	0.31
79	TTI	2558	2.45	0.17	0.16	0.43	0.09	0.09	0.05	0.06	33.43	0.14
80	UPF	2558	7.71	6.15	7.60	9.70	1.65	0.89	0.19	0.16	2.56	0.25
81	UT	2558	3.90	3.74	3.10	3.56	0.14	0.09	0.01	0.01	0.40	0.01
82	WACOAL	2558	23.50	8.07	5.07	6.46	0.32	0.20	0.04	0.07	0.83	0.05
83	ABC	2559	(47.31)	(235.64)	(10.10)	(18.64)	(3.29)	(1.60)	(0.89)	(17.17)	7.29	(1.24)
84	AJA	2559	55.09	20.35	17.04	27.49	(0.18)	(0.17)	(0.07)	(0.08)	(0.39)	(0.13)
85	APCO	2559	79.56	29.08	18.59	20.37	2.48	2.01	0.19	0.27	0.94	0.20
86	BGT	2559	0.01	4.88	5.79	8.81	0.08	0.06	0.02	0.02	0.35	0.03
87	BIZ	2559	11.26	9.45	11.17	13.74	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00
88	CPH	2559	11.97	(7.93)	(7.52)	(13.09)	0.03	0.03	0.01	0.01	(0.15)	0.02
89	CPL	2559	5.82	(3.19)	(3.73)	(6.26)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	0.24	(0.01)
90	DTCI	2559	15.86	12.40	7.80	9.01	0.67	0.55	0.08	0.12	0.95	0.09
91	ECF	2559	5.43	46.60	27.58	98.63	(0.09)	(0.06)	(0.05)	(0.07)	(0.16)	(0.18)
92	FANCY	2559	(20.13)	(20.13)	(7.93)	(10.21)	(1.36)	(0.81)	(0.20)	(0.46)	2.29	(0.25)
93	HPT	2559	7.05	7.00	3.62	4.03	1.10	0.96	0.10	0.19	2.68	0.11
94	ICC	2559	37.77	7.42	4.64	5.39	0.53	0.38	0.05	0.08	1.14	0.06
95	JCT	2559	35.80	8.96	6.02	6.87	1.89	0.85	0.11	0.16	1.74	0.13
96	JUBILE	2559	43.95	11.37	15.06	20.29	0.54	0.48	0.12	0.09	0.82	0.17
97	L&E	2559	3.22	2.51	2.75	6.73	0.43	0.35	0.20	0.19	7.43	0.51
98	MODERN	2559	31.80	5.31	4.81	7.23	0.15	0.13	0.04	0.05	0.90	0.06
99	MOONG	2559	50.86	10.76	9.39	13.50	0.03	0.03	0.01	0.01	0.10	0.01
100	NC	2559	33.30	2.16	2.23	3.68	0.07	0.06	0.02	0.02	1.00	0.04

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ. 2557 - 2559 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ปี	GPR	NPR	ROA	ROE	CCL	CTL	CAT	CTI	CNP	CAE
101	NPK	2559	21.26	10.81	8.82	12.48	0.69	0.35	0.11	0.13	1.17	0.16
102	OCC	2559	47.63	4.99	6.19	8.43	0.44	0.30	0.08	0.07	1.30	0.11
103	OCEAN	2559	0.72	0.47	0.40	0.60	0.06	0.05	0.02	0.02	4.15	0.02
104	OGC	2559	5.44	4.60	3.13	5.58	0.71	0.34	0.15	0.22	4.79	0.27
105	PAF	2559	28.75	28.06	33.49	52.56	0.05	0.04	0.01	0.01	0.04	0.03
106	PG	2559	(5.10)	(4.83)	(4.08)	(5.03)	(0.95)	(0.56)	(0.11)	(0.12)	2.58	(0.13)
107	PRANDA	2559	(10.74)	(10.80)	(6.64)	(13.28)	(0.05)	(0.04)	(0.02)	(0.04)	0.36	(0.04)
108	ROCK	2559	31.70	2.55	2.37	0.39	0.41	0.33	0.13	0.14	5.55	0.04
109	S & J	2559	24.08	5.99	5.79	9.24	0.38	0.33	0.11	0.11	1.81	0.17
110	SABINA	2559	9.23	7.33	7.84	10.01	0.66	0.56	0.12	0.11	1.54	0.16
111	SAWANG	2559	8.21	(11.65)	(3.43)	(3.93)	0.34	0.25	0.03	0.11	(0.93)	0.04
112	STHAI	2559	16.70	2.80	2.34	5.63	0.15	0.09	0.05	0.06	2.08	0.12
113	SUC	2559	15.24	12.95	6.52	8.21	0.54	0.44	0.06	0.11	0.86	0.07
114	TM	2559	5.49	4.82	3.84	7.55	(0.05)	(0.04)	(0.02)	0.03	(0.54)	(0.06)
115	TNL	2559	28.69	9.61	4.98	5.85	0.94	0.37	0.06	0.11	1.10	0.07
116	TNR	2559	28.70	16.05	16.18	21.51	0.93	0.75	0.19	0.18	1.15	0.29
117	TOG	2559	15.39	12.48	9.66	13.49	0.72	0.64	0.19	0.23	1.88	0.26
118	TPCORP	2559	31.83	22.33	11.83	137.62	0.67	0.48	0.05	0.09	0.41	0.10
119	TSR	2559	77.67	4.31	4.25	8.05	(0.05)	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(0.49)	(0.04)
120	TTI	2559	1.41	(0.63)	(0.61)	(1.59)	0.23	0.22	0.12	0.13	(20.44)	0.32
121	UPF	2559	10.79	8.72	10.49	13.45	1.36	0.84	0.19	0.15	1.76	0.24
122	UT	2559	4.31	4.57	3.65	4.24	1.15	0.79	0.11	0.14	2.99	0.13
123	WACOAL	2559	22.45	7.21	4.65	5.72	0.55	0.29	0.05	0.08	1.16	0.07

ภาคผนวก ค

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.499 ^a	.249	.210	21.7039936

a. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18102.822	6	3017.137	6.405	.000 ^b
	Residual	54643.347	116	471.063		
	Total	72746.169	122			

a. Dependent Variable: GPR

b. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	18.888	2.154		8.769	.000	14.621	23.154
	CCL	1.668	4.664	.234	.358	.721	-7.570	10.906
	CTL	.485	5.885	.056	.082	.934	-11.171	12.141
	CAT	80.476	31.145	.622	2.584	.011	18.790	142.162
	CTI	2.701	1.853	.178	1.457	.148	-.970	6.372
	CNP	-.194	.333	-.049	-.583	.561	-.854	.465
	CAE	-36.138	11.566	-.660	-3.125	.002	-59.045	-13.231

a. Dependent Variable: GPR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.915 ^a	.837	.828	11.9313425

a. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	84748.808	6	14124.801	99.221	.000 ^b
	Residual	16513.404	116	142.357		
	Total	101262.213	122			

a. Dependent Variable: NPR

b. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	4.924	1.184		4.159	.000	2.579	7.269
	CCL	19.254	2.564	2.284	7.509	.000	14.176	24.332
	CTL	-20.937	3.235	-2.038	-6.472	.000	-27.344	-14.530
	CAT	28.064	17.121	.184	1.639	.104	-5.847	61.974
	CTI	12.391	1.019	.691	12.161	.000	10.373	14.410
	CNP	-.250	.183	-.054	-1.368	.174	-.613	.112
	CAE	-16.681	6.358	-.258	-2.624	.010	-29.273	-4.088

a. Dependent Variable: NPR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.509 ^a	.259	.221	7.8937023

a. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2524.359	6	420.726	6.752	.000 ^b
	Residual	7228.022	116	62.311		
	Total	9752.381	122			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	4.923	.783		6.284	.000	3.371	6.475
	CCL	1.716	1.696	.656	1.012	.314	-1.644	5.076
	CTL	-1.386	2.140	-.435	-.648	.519	-5.625	2.853
	CAT	31.351	11.327	.662	2.768	.007	8.916	53.786
	CTI	-.543	.674	-.097	-.805	.422	-1.878	.793
	CNP	-.142	.121	-.098	-1.173	.243	-.382	.098
	CAE	-6.747	4.206	-.337	-1.604	.111	-15.078	1.584

a. Dependent Variable: ROA

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.264 ^a	.070	.022	20.8877125

a. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3796.347	6	632.725	1.450	.202 ^b
	Residual	50610.398	116	436.297		
	Total	54406.745	122			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), CAE, CNP, CTI, CCL, CAT, CTL

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1	(Constant)	10.790	2.073		5.205	.000	6.684	14.895
	CCL	1.801	4.489	.291	.401	.689	-7.090	10.691
	CTL	-1.181	5.663	-.157	-.208	.835	-12.398	10.037
	CAT	33.852	29.973	.303	1.129	.261	-25.514	93.218
	CTI	.295	1.784	.022	.165	.869	-3.238	3.828
	CNP	-.231	.320	-.068	-.721	.473	-.866	.404
	CAE	-9.734	11.131	-.206	-.874	.384	-31.779	12.312

a. Dependent Variable: ROE

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ-สกุล	นางสาวนิสาชล คำสิงห์
วัน เดือน ปีเกิด	15 ตุลาคม 2529
สถานที่เกิด	จังหวัดสิงห์บุรี
วุฒิการศึกษา	พ.ศ. 2552 บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา วิทยาเขตภาคพายัพเชียงใหม่
ประสบการณ์ในการทำงาน	เจ้าพนักงานการเงินและบัญชีปฏิบัติงาน กรมสรรพสามิต กระทรวงการคลัง พ.ศ. 2552 – 2557
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ สำนักงานอัยการจังหวัดเพชรบุรี พ.ศ. 2557 – ปัจจุบัน
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	249/9 ถนนดำเนินเกษม ตำบลคลองกระแซง อำเภอเมืองเพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี 76000