

ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทน
ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

THE RELATINSHIP BETWEEN CASH FLOW RETURN OF ASSETS AND
RETURN OF EQUITY INTO LESTED COMPANIES OF THAILAND
IN MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT CASE STUDY
OF CONSUMER PRODUCTS

ทิพาพร ยอดดำเนิน

TIPAPORN YODDUMNERN

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2562

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATINSHIP BETWEEN CASH FLOW RETURN OF ASSETS AND
RETURN OF EQUITY INTO LESTED COMPANIES OF THAILAND
IN MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT CASE STUDY
OF CONSUMER PRODUCTS

TIPAPORN YODDUMNERN

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2019
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

การค้นคว้าอิสระเรื่อง

ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของ
สินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ
กรณีศึกษาอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
THE RELATINSHIP BETWEEN CASH FLOW RETURN
OF ASSETS AND RETURN OF EQUITY INTO LESTED
COMPANIES OF THAILAND IN MARKET FOR
ALTERNATIVE INVESTMENT CASE STUDY OF
CONSUMER PRODUCTS

นักศึกษา

นางสาวทิพาพร ยอดดำเนิน รหัสประจำตัว 61500072

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปรางมะเร็ง

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเร็ง)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่ 6 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของ สินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
คำสำคัญ	กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน, เงินสดกิจกรรมจัดหาเงิน, ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์
นักศึกษา	นางสาวทิพาพร ยอดดำเนิน
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเรียง
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรต้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัวแปรตาม โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน จำนวน 9 บริษัท ในช่วงระหว่างปี 2559-2561 และใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติความถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2559 แต่ในปี 2560 ความสัมพันธ์ตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญ ปี 2561 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญตามลำดับ ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญตามลำดับ

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเล่มนี้ มีโอกาสเสร็จสิ้นสมบูรณ์ได้ด้วยดี หากไม่ได้รับความช่วยเหลือจากผู้มีพระคุณหลายท่าน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปรามะเริง ซึ่งให้เกียรติเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาและได้ให้คำแนะนำ ชี้แนะแนวทางในการศึกษาตลอดเวลาในการจัดทำท่านอาจารย์ได้กรุณาเสียสละเวลาอันมีค่ายิ่งให้คำปรึกษากระทั่งการค้นคว้าสำเร็จลุล่วง ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณท่านเป็นอย่างสูง

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วิฑิตาภรณ์ สิ้นจรูญศักดิ์ คณบดี คณะบัญชี ที่ให้ความกรุณาช่วยเหลือได้ให้ความรู้ และแก้ไขข้อบกพร่อง ชี้แนะแนวทางในการทำงานและให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ สำหรับการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้เสร็จสมบูรณ์ และเกิดประโยชน์ในทางวิชาการผู้ศึกษาได้นำความรู้มาประโยชน์และประยุกต์ใช้ในการค้นคว้าอิสระเล่มนี้

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่คอยสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้กระทั่งสำเร็จลุล่วงด้วยดี

ทิพาพร ยอดดำเนิน

มกราคม 2563

สารบัญ

บทคัดย่อ.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	III
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VII
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	4
3 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	4
4 สมมติฐานการศึกษา.....	5
5 ขอบเขตของการศึกษา.....	5
6 ประโยชน์ที่ได้รับ.....	6
7 นิยามศัพท์.....	6
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
ตอนที่ 1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.....	10
ตอนที่ 2 ผลตอบแทนหลักทรัพย์	12
2.1 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA).	14
2.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	14
ตอนที่ 3 กระแสเงินสด	14
3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activity)	20

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investment Activity).....	20
3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activity).....	21
ตอนที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนหลักทรัพย์.....	21
ตอนที่ 5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	23
3 วิธีดำเนินการศึกษา.....	26
แบบแผนการศึกษา.....	26
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	27
การเก็บรวบรวมข้อมูล	27
การวิเคราะห์ข้อมูล	28
4 ผลการศึกษา.....	29
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในด้านสถิติเชิงพรรณนา.....	30
ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ	30
5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	40
สรุปผล	40
อภิปรายผล.....	43
ข้อเสนอแนะ.....	44
ข้อจำกัดในการวิจัย.....	44
ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต.....	45

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
บรรณานุกรม.....	46
ภาคผนวก.....	48
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	56

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1	11
2	29
3	31
4	32
5	34
6	35
7	36
8	38

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เป้าหมายในการลงทุนถือเป็นหัวใจสำคัญของการลงทุนให้ประสบความสำเร็จเพราะเป้าหมายที่ชัดเจน จะช่วยให้เรากำหนดแนวทางในการลงทุนได้ง่ายขึ้น เพื่อส่งเสริมการออมและสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วม ในการเป็นเจ้าของธุรกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ ให้ความสำคัญคุ้มครองผลประโยชน์ต่อทุกฝ่ายที่มีความเกี่ยวข้องในตลาด จัดการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญเป็นระเบียบมีสภาพคล่อง และมีความยุติธรรมซึ่งจะพิจารณาได้เป็นสามกลุ่มหลักๆ ตามหน้าที่ของสถาบันการเงินที่มีความเสถียรภาพทั่วไป ก็คือการเสริมสร้างสถานะภาพ สภาพคล่องการกระจายความเสี่ยง หรือการลดความผันผวน และการให้ข้อมูลข่าวสารอย่างมีประสิทธิภาพ อันหมายถึงการมีต้นทุนทางการเงินหรือมีต้นทุนในการทำธุรกรรมที่ต่ำ ปัจจุบันนักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนหลายแห่งหลายช่องทาง ซึ่งแต่ละแห่งจะมีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน และผู้ศึกษาได้ให้ความสำคัญแก่สถาบันการเงิน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีความสำคัญต่อพัฒนาการ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อันจะส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ของประชาชน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุน จะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิตทางสภาวะการจ้างงาน และตัวแปรอื่นทางเศรษฐกิจมหภาพ ดังนั้นตลาดการเงินจึงเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุน ของผู้ที่ต้องการลงทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินลงทุนของผู้ที่ต้องการการปล่อยเงินลงทุน ส่วนเกินของตนที่มีอยู่ตลอดจน เป็นแหล่งอำนวยความสะดวก แก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมทางการเงินได้อย่างสะดวก ทั้งนี้ตลาดทางการเงิน ซึ่งมีอุตสาหกรรมทางการเงิน เป็นสื่อกลาง ในการระดมเงินทุนจากประชาชนภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล ซึ่งตลาดทุนนับเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงิน จึงมีบทบาทที่สำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ปัจจุบันการลงทุนผ่านตลาดทุน (Capital Market) อย่างการลงทุนในตราสารหุ้นสามัญ หุ้นกู้ และกองทุนรวม ถือเป็นแหล่งการลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนประเภทเงินฝาก แต่ก็มีปัญหาที่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่มากกว่าด้วยเช่นกัน ประกอบกับแหล่งลงทุนมีอยู่อย่างมากมาย อย่างตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) ประกอบด้วยกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม คือ (1) AGRO

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (2) CONSUMP สินค้าอุปโภคบริโภค (3) FINICIAL ธุรกิจการเงิน (4) INDUS สินค้าอุตสาหกรรม (5) PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) RESOURC ทรัพยากร (7) SERVICE บริการ (8) TECH เทคโนโลยี ซึ่งตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เป็นแหล่งลงทุนที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคตที่ดี เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่คุ้มค่างบเงินที่ลงทุน ปัจจุบันมีการบริโภคในสังคมมากขึ้น ทำให้ผู้วิจัยสนใจกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) เพราะถือเป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจอย่างมากแก่การลงทุน แต่ยังไม่มีการวิจัยที่ศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว และการลงทุนก็ยังคงมีความเสี่ยงที่อาจเกิดผลขาดทุน เพราะสถานะเศรษฐกิจสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา รวมไปถึงปัญหาของการตกแต่งข้อมูลในรายงานทางการเงินของกิจการที่จะแสดงผลกำไรเกินความเป็นจริง เพื่อจูงใจผู้ลงทุนให้มาตัดสินใจลงทุนในหุ้นของกิจการ โดยผู้ลงทุนส่วนใหญ่มักจะนำข้อมูลในงบกำไรขาดทุนหรืองบแสดงฐานะทางการเงินเพียงแบบเดียว มาประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งหากผู้ลงทุนนำข้อมูลในงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงินไปประกอบการตัดสินใจก็อาจเกิดข้อผิดพลาดในการลงทุน และสูญเสียเงินไปกับการลงทุน ประกอบกับตัวเลขของกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุน ไม่สามารถสะท้อนกระแสเงินสดที่กิจการใช้ในการบริหารงาน การลงทุนหรือการชำระหนี้ทางกฎหมายได้อย่างแท้จริง (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2560) ประกอบกับมีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลองค์ประกอบกำไร และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 452 บริษัท เป็นระยะเวลา 2 ปี ตั้งแต่ พ.ศ.2554-2555 โดยประยุกต์ใช้โมเดลการประเมินมูลค่าของ Ohlson ผลการศึกษาพบว่ากำไรขาดทุนสุทธิ (NEI) และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (COI) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 เพราะ COI ประกอบด้วยรายการชั่วคราวที่รวมไว้ และกำไรขาดทุนเป็นข้อมูลสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน แต่ในปัจจุบันรูปแบบรายงานเปลี่ยนแปลงทำให้มีส่วนประกอบมากขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความเกี่ยวข้องในมูลค่า และให้ข้อมูลส่วนเพิ่มต่อการตัดสินใจของนักลงทุน เมื่อนำไปใช้ควบคู่กับกำไรขาดทุนสุทธิ (กฤตพงศ์ วัชรานุกุล, 2558) (กนกอร แก้วประภา, 2558)

งบกระแสเงินสด จึงมีบทบาทสำคัญในการช่วยตัดสินใจลงทุนแก่นักลงทุน เพราะงบกระแสเงินสด จะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและแหล่งที่ไปของเงินสด ทั้งกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ทำให้ผู้ลงทุนได้ทราบว่ากิจการนั้นได้ใช้เงินไปหรือได้รับเงินจากกิจกรรมใด จำนวนมากน้อยเพียงใด และมีภาระหนี้สิน สภาพคล่องของกิจการเป็นอย่างไร โดยได้มีการศึกษาแต่ละรายการของกระแสเงินสดกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์

กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ (ประยูร โตสงวน, 2558) ในทางตรงกันข้ามกลับ
ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน
(livnat and Zarowin, 1990) และมีงานวิจัยมากมายที่แสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่างกระแส
เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในอนาคตเป็นไปได้ในทิศทางตรงกันข้าม
(Loughran and Ritter, 1997) นอกจากนี้ยังมีการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิและกระแสเงินสดของ
กิจการ มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ และยังมีความสัมพันธ์กับ
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์อีกด้วย (Alin and Husam, 2005)

ดังนั้นผู้วิจัยนี้จึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับอัตราส่วนผลตอบแทน
ต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากงบกำไรขาดทุนของ
บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
ซึ่งถือเป็นแหล่งการลงทุนที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคตที่ดี ประกอบกับงานวิจัยที่ศึกษา
เฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
มีน้อย ผู้วิจัยจึงศึกษาเพื่อให้ทราบว่ากระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรมมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทน
หลักทรัพย์หรือไม่และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางใด

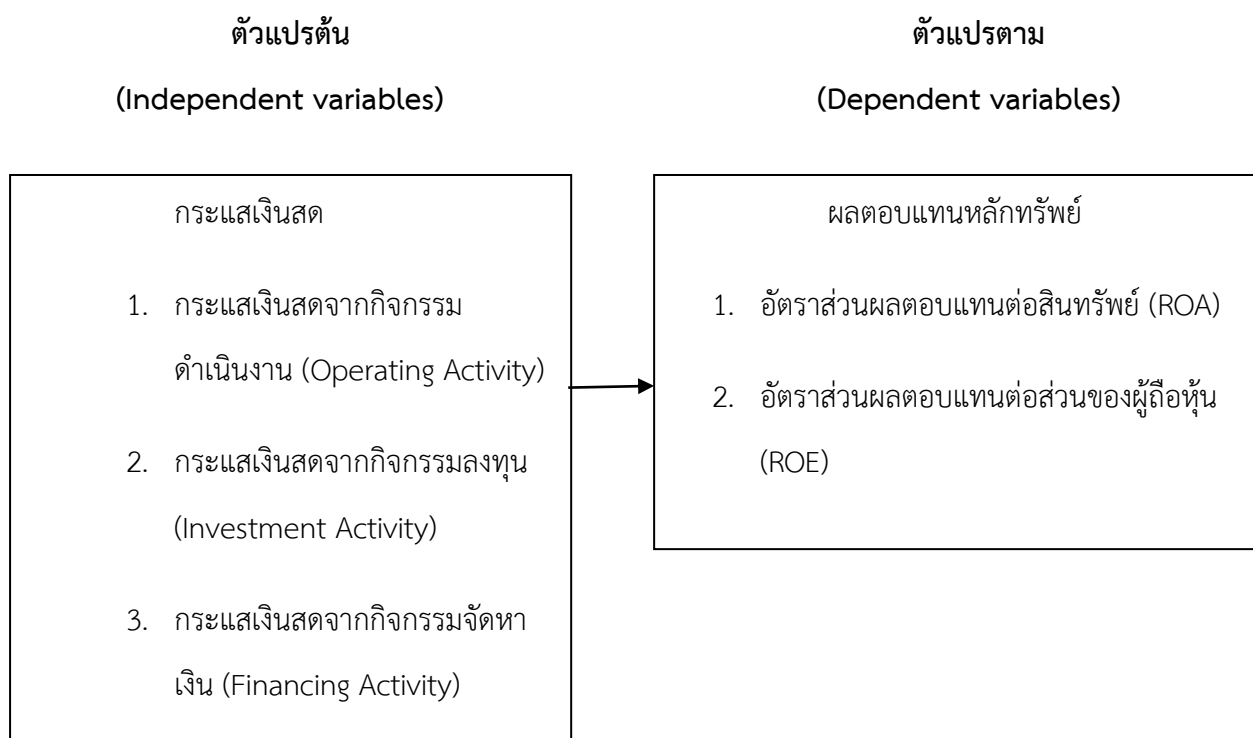
วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค

กรอบแนวคิดในการศึกษา

การค้นคว้าฉบับนี้ จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 กลุ่ม คือ ตัวอิสระ และตัวแปรตาม ซึ่งมีตัวแปรควบคุม รายละเอียดของตัวแปรแต่ละประเภท ได้แสดงไว้ในส่วนของระเบียบวิธีวิจัย (บทที่ 3) และในส่วนนี้จะแสดงกรอบแนวคิดการศึกษา



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดการศึกษา

สมมติฐานการศึกษา

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)
6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินน่าจะมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ขอบเขตของการศึกษา

1. ประชากร/ตัวอย่าง ขอบเขตของงานวิจัยฉบับนี้จะศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคเท่านั้น โดยไม่ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัท
2. ตัวแปร ขอบเขตของงานวิจัยฉบับนี้จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลรวมของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจการจัดหาเงิน กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
3. ระยะเวลาวิจัย ขอบเขตของงานวิจัยฉบับนี้จะศึกษาบริษัทในระหว่างปี 2559 ถึงปี 2561 เท่านั้น รวมทั้งสิ้นเป็นระยะเวลา 3 ปี แต่ไม่ครอบคลุมบางปีของบางบริษัทที่ได้จดทะเบียนเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค หลังปี 2559

ประโยชน์ที่ได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหาร ได้นำข้อมูลที่ได้ศึกษาไปประกอบการบริหารธุรกิจ ในหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ให้เกิดผลตอบแทนมากยิ่งขึ้น
2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักบัญชี ที่ได้ศึกษาข้อมูลและนำไปใช้เป็นแนวทางในวิเคราะห์งบกระแสเงินสดร่วมกับอัตราส่วนผลตอบแทนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน นักวิเคราะห์ นำไปใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

นิยามศัพท์

งบกระแสเงินสด คือ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงการได้มา และใช้ไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งงบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินไหลเข้า (Cash Inflows) และกระแสเงินไหลออก (Cash Outflows) ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยแยกกิจการที่เกิดขึ้นออกเป็น 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน กิจกรรมจัดหาเงิน (<https://th.jobsdb.com>)

กิจกรรมดำเนินงาน คือ กิจกรรมที่กิจการใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยตรงเพื่อการหากำไร ประกอบไปด้วยด้านรับเงิน และด้านจ่ายเงิน ดังนี้ กระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าขายสินค้าหรือการให้บริการเงินสดรับจากเงินปันผลรับเงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินสดรับอื่นจากการดำเนินงานเช่น ค่าเช่ารับ ค่าปรับ ค่าสิทธิ ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) เงินสดจ่ายค่าซื้อสินค้าหรือวัตถุดิบเงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเงินสดจ่ายค่าภาษีเงินได้

กิจกรรมลงทุน คือ กิจกรรมที่กิจการนำสินทรัพย์ไปลงทุน ซึ่งประกอบไปด้วยด้านรับเงิน และด้านจ่ายเงิน ดังนี้ กระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) เงินสดรับจากขายสินทรัพย์ระยะยาว เช่น การขายที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์ระยะยาวอื่นเงินสดรับจากการขายเงินลงทุน เงินสดรับจากการคืนเงินกู้ยืมจากลูกค้านเงินสดรับจากการขายตราสารหรือสัญญาขายเงินตราล่วงหน้า กระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ระยะยาว เช่น การซื้อที่ดินอาคาร

อุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือสินทรัพย์ระยะยาวอื่นเงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนเงินสดจ่ายจากการซื้อตราสารหรือสัญญาขายเงินตราล่วงหน้าประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาด

กิจกรรมจัดหาเงิน คือ กิจกรรมที่กิจการจัดหาเงินลงทุนนอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจเพื่อหากำไรโดยตรง และการนำสินทรัพย์ไปลงทุน ซึ่งกิจการอาจจะทำได้ด้วยการกู้ยืม หรือการระดมทุน เพื่อให้ได้มาซึ่งกระแสเงินสด ประกอบด้วยด้านรับเงิน และด้านจ่ายเงิน ดังนี้ กระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) เงินสดรับจากการกู้ยืมเงิน หรือออกหุ้นกู้ หรือตัวเงิน เงินสดรับจากการเพิ่มทุน หรือออกหุ้นทุน กระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมหรือคืนหุ้นกู้ เงินสดจ่ายจากการซื้อหรือถอนหุ้นทุน (วารสารข่าวสำหรับนักบัญชี และวารสารฉบับ เอกสารภาษีอากร สำนักพิมพ์ธรรมนิติ)

ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ ผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับในรูปแบบต่างจากการลงทุน เช่น ดอกเบี้ย, เงินปันผล, และกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อขายหลักทรัพย์ หรือ Capital Gain (ที่มา : <http://www.kgieworld.co.th>)

ROA (Return on Asset) คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สูตรโดยทั่วไปเท่ากับ ผลกำไร/สินทรัพย์รวม โดยผลกำไรที่นิยมใช้จะใช้ค่ากำไรก่อนภาระดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) เนื่องจากเป็นผลกำไรที่ไม่คำนึงถึงภาระของหนี้สินซึ่งเป็นส่วนของต้นทุนทางการเงินนั่นเอง โดยทั่วไป ROA จะบ่งถึงความสามารถในการใช้ทรัพย์สิน หรืออีกในแง่หนึ่งคือผลกำไรของบริษัทจำเป็นต้องใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างมาขนาดไหน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Assets; ROA) คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกัน คือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด = กำไรสุทธิ (Return on Asset) / สินทรัพย์ทั้งหมด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

ROTA (Return on Total Asset) คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม สูตรโดยทั่วไปเหมือนกับ ROA แต่ที่ใส่คำว่า total เพิ่มเพื่อเน้นว่าใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เนื่องจากผู้วิเคราะห์บางคนนิยมตัดสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ออกจากการคำนวณ ROA ซึ่งการใช้ ROTA จะบ่งบอกถึงคำนิยามที่แม่นยำกว่า

(ที่มา : <http://www.investertest.co/investment/roa-rofa-rotaroceroe-roic/> |ลงทุนศาสตร์ Investertest.co)

ROE (Return on Equity) คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูตรทั่วไปเท่ากับ net profit/equity โดยสังเกตได้ว่า ROE จะใช้ NP เนื่องจาก ROE เป็นการเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับเครดิตหรือต้นทุนของเงินทุน ดังนั้น กำไรที่ได้ต้องหักดอกเบี้ยออกเสมอ เพราะหนี้สินถือเป็นต้นทุนของเงินทุนด้วย จึงสังเกตได้ว่าบริษัทที่หนี้สินมากจะมี ROE สูงกว่าบริษัทที่หนี้สินน้อย แม้จะมีความสามารถในการทำกำไรไม่ต่างกัน เนื่องจากเกิดผลจากการใช้อัตราดอกเบี้ยของหนี้สิน โดยปกติ ROE จึงไม่ค่อยเหมาะที่จะนำมาใช้เปรียบเทียบบริษัทที่มีสภาพหนี้แตกต่างกันมาก โดยอาจจะหันไปใช้การวิเคราะห์โครงสร้าง ROE แบบ du pont analysis เพื่อผลลัพธ์ที่ชัดเจนมากขึ้น

(ที่มา : <http://www.investorest.co/investment/roa-rofa-rota-roce-roe-roic/> |ลงทุนศาสตร์
Investorest.co)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity; ROE) คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินทุนที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ (Return on Equity) ส่วนของผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

มูลค่าราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) คือ เป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ ทั้งในแง่ของสภาพคล่องปริมาณและประเภทสินค้าที่จะเลือกลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) คือ เป็นแหล่งระดมทุนที่เปิดโอกาสให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ทั้งนี้เพื่อให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความโปร่งใส มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เสริมสร้างเครือข่ายธุรกิจและเพิ่มความพร้อมในการแข่งขันทั้งนี้ธุรกิจที่มีทุน ชำระแล้วหลัง IPO ตั้งแต่ 50 ล้านขึ้นไป โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต ปัจจุบันมี 161 บริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 22 มกราคม 2562 (ที่มา : <https://www.set.or.th>)

กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) คือ กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย หมวดธุรกิจแฟชั่น FASHION ธุรกิจของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน HOME ธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ PERSON (ที่มา : <https://www.set.or.th/th/products>)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลจากการสืบค้น แนวคิด ทฤษฎี งานค้นคว้าอิสระที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ตอนที่ 1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ “Market for Alternative Investment” (MAI) ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งที่ 2 ของประเทศไทย ต่อจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “The Stock Exchange of Thailand” (SET) จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยทำการก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 และดำเนินการเปิดซื้อ – ขายวันแรกในวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2544 โดยมีวัตถุประสงค์การทำงาน เพื่อเป็นตลาดในการระดมทุนจากตลาดใหม่ๆ โดยเน้นไปที่กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม เอส เอ็ม อี (SME) และกิจการเกี่ยวกับนวัตกรรม และให้กิจการต่างๆ สามารถระดมเงินลงทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้ โดยได้ผ่อนผันหลักเกณฑ์ต่าง ๆ เช่น ทุนชำระแล้วขั้นต่ำของหลักทรัพย์ในตลาดหลัก คือ 200 ล้านบาท ในขณะที่ขั้นต่ำของตลาดใหม่ ลดลงเป็น 40 ล้านบาท เป็นต้น เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการขนาดเล็ก ได้มีโอกาสในการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งที่ 2 ของแห่งประเทศไทย รวมทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมร่วมลงทุน (venture capital) เพื่อเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (<https://th.wikipedia.org> วิกีพีเดีย สารานุกรมเสรี, 21 กุมภาพันธ์ 2562) (<https://www.set.or.th/mai/th>) โดยตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ “Market for Alternative Investment” (MAI) มีโครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวนทั้งสิ้น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ (1) AGRO เกษตรและอุตสาหกรรม

อาหาร (2) CONSUMP สินค้าอุปโภคบริโภค (3) FINICIAL ธุรกิจการเงิน (4) INDUS สินค้าอุตสาหกรรม (5) PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (6) RESOURC ทรัพยากร (7) SERVICE บริการ (8) TECH เทคโนโลยี เป็นจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนทั้งสิ้น 167 บริษัท

กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ครอบคลุมธุรกิจแฟชั่น ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน รวมถึงของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ถือเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สร้างรายได้ให้ประเทศไทยอย่างมหาศาล เป็นสินค้าที่ใกล้ชิดกับประชาชน มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ มียอดขายที่เติบโตสม่ำเสมอ ปัจจุบันมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งสิ้น 11 บริษัท

(<https://www.set.or.th/mai/th> ทำความรู้จักกลุ่มอุตสาหกรรม, 12 ตุลาคม 2557)

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ “Market for Alternative Investment” (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

หลักทรัพย์	รายชื่อบริษัท
1. BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
2. BIZ	บริษัท บิสซิเนสอะไหล่ภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
3. DOD	บริษัท ดีโอดี ไปโอเทค จำกัด (มหาชน)
4. ECF	บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
5. HPT	บริษัท โฮสม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน)
6. IP	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์ม จำกัด (มหาชน)
7. JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
8. MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตแซนด์บ็อกซ์ จำกัด (มหาชน)
9. NPK	บริษัท นิวพลัสนิติติง จำกัด (มหาชน)
10. OCEAN	บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)
11. TM	บริษัท เทคโนโลยีเมดิคัล จำกัด (มหาชน)

(ที่มา: โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม, 29 พฤศจิกายน 2562)

ตอนที่ 2 ผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลตอบแทนหลักทรัพย์ หมายถึง ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยที่ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์นั้น สามารถจำแนกได้ ดังนี้ (จิริตัน สัจจ์แก้ว, 2548)

1. ผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างงวด (Yield) หมายถึง เงินสดปันผลหรือ ดอกเบี้ยที่ผู้ออกหลักทรัพย์หรือตราสารจ่ายให้กับผู้ลงทุนหรือผู้ถือหลักทรัพย์ ในระหว่างการลงทุนนั้น ซึ่งอาจมีค่าเป็นศูนย์หรือเป็นบวกได้

2. ผลกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) หมายถึง กระแสเงินสด ที่ได้รับจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักทรัพย์เกิดเป็นกำไรส่วนเกินทุน ซึ่งอาจมีค่าเป็นบวก หรือเป็นศูนย์ หรือเป็นลบก็ได้ ผลตอบแทนรวมของหลักทรัพย์ (Total Return) หมายถึง ผลรวมของผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างงวดกับผลกำไรจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์

3. ผลตอบแทนรวม (Total Return) ของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ผลรวมของผลตอบแทนจากกระแสเงินสดระหว่างงวดกับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์นั้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Stock Return) ผลตอบแทนจากการลงทุน ประเภทต่างๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเทียบกับมูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด และมักคิดต่อไปอีกระยะเวลาหนึ่งปี (แต่อาจคิดเป็นงวดเวลาใดๆ ก็ได้) โดยเรียกรวมๆ ว่า “อัตราผลตอบแทน” อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Stock Return) คำนวณจากการเปรียบเทียบผลตอบแทนรวมจากการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวดในรูปอัตราร้อยละ

อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดระหว่างงวด} + (\text{มูลค่าหลักทรัพย์ปลายงวด} - \text{มูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด})}{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด}}$$

มูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด

โดยผลตอบแทนอาจเป็นตัวเงิน เช่น กำไร เงินปันผล กำไรส่วนทุน หรือสินทรัพย์อื่น ที่มีราคากำหนดสามารถตีมูลค่าออกมาเป็นจำนวนเงินได้ เป็นต้น หรืออาจไม่เป็นตัวเงิน เช่น ความพึงพอใจของนักลงทุน ความสามารถในการสร้างผลตอบแทน การเติบโต ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุน ความมีเสถียรภาพของผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เป็นต้น ลักษณะนี้ถือว่าเป็นผลได้ทางอ้อม (จิริตัน สัจจ์แก้ว: 2540)

สูตรการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ

กรณีไม่มีเงินปันผล

$$R = (P1 - P0) \div \text{คุณ 100} \text{ ทหาร } P0$$

กรณีมีเงินปันผล

$$R = (P1 - P0 + D) \div \text{คุณ 100} \text{ ทหาร } P0$$

กำหนดให้ R = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

P0 = ราคาปิดของหลักทรัพย์ เวลาที่ 0

P1 = ราคาปิดของหลักทรัพย์ เวลาที่ 1

D = เงินปันผล

การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากหุ้นทุน (Stock Yield) หุ้นทุนนั้นประกอบด้วยหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญ สำหรับหุ้นบุริมสิทธิ อัตราผลตอบแทนวัดกันได้โดย Dividend Yield เพียงอย่างเดียว แต่หุ้นสามัญวัดได้ 2 อย่าง คือ 1. Dividend Yield 2. Earning Yield

1. วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผล (Dividend Yield) เพื่อใช้สำหรับการวัดผลตอบแทนของหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญ

$$DY = D \text{ ทหาร } P$$

กำหนดให้ DY = Dividend Yield

D = เงินสดปันผลที่คาดว่าจะได้รับ

P = ราคาซื้อขายในตลาด

2. วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่เป็นเงินจ่ายซื้อหุ้นสามัญ (Earning Yield)

$$EY = E \text{ ทหาร } P \text{ หรือ } EY = (D \text{ ทหาร } P) + g$$

กำหนดให้ E = กำไรต่อหุ้น (Earning per Share)

D = เงินสดปันผล

P = ราคาตลาดของหุ้นสามัญ

g = อัตราการขยายตัว (Rate of Growth)

2.1 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม ใช้วัดประสิทธิภาพของบริษัทในการทำกำไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ หรือการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน ผลที่วัดจะได้ค่าในรูปแบบของอัตราร้อยละ (<https://greedisgoods.com/roa-return-on-asset/>)

$$\text{ROA} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้}}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}} \times 100$$

2.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่นักลงทุนใช้บอกความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน ผลที่วัดจะได้ค่าในรูปแบบของอัตราร้อยละ (<https://greedisgoods.com/roe/>)

$$\text{ROE} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}} \times 100$$

ตอนที่ 3 กระแสเงินสด

แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 เรื่อง งบกระแสเงินสด ได้กล่าวถึง งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นข้อมูลที่แสดงเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งผู้ใช้งบการเงินได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาความสามารถของกิจการที่จะได้รับกระแสเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด พร้อมทั้งให้คำนิยามของคำศัพท์ที่มีความสำคัญต่อการจัดทำงบกระแสเงินสดไว้ ดังนี้

เงินสด หมายถึง เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภท แต่ไม่รวมเงินฝากประเภทที่ต้องจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาอันกำหนดไว้

รายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินลงทุนในระยะสั้นสั้นซึ่งมีสภาพคล่องสูง พร้อมทั้งจะเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้เร็วในจำนวนที่ทราบได้ และมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าน้อย

กระแสเงินสด หมายถึง การได้มาหรือใช้ไปของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นการเคลื่อนไหวของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด บ่งบอกว่าเงินสดเข้าหรือเงินสดออก

กิจกรรมการดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการและกิจการอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุน หรือกิจกรรมจัดหาเงิน

กิจกรรมลงทุน หมายถึง การซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่นซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด

กิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง กิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาด และ องค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนกักเก็บของกิจการ

ดังนั้น งบกระแสเงินสดเป็นงบการเงินที่แสดงการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยทั่วไปการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกระแสเงินสดมีสาเหตุมาจากกิจกรรม 3 กิจกรรม ดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง กิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ (กำไรสุทธิ) และกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนั้นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง เงินสดรับและจ่ายจากการดำเนินงานกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ ในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอ เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผลและเพื่อการลงทุนใหม่ ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งภายนอก โดยทั่วไปกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะเกิดจากกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของกิจการ ตัวอย่างของกระแสเงินสดจากกิจการดำเนินงาน เช่น แหล่งที่มาของเงินสด ได้แก่ เงินสด จากการขายสินค้า และการให้บริการ เงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ยรับ แหล่งใช้ไปของเงินสด ได้แก่ เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานถือเป็นแหล่งที่มาของกระแสเงินสดในระยะยาวที่ สามารถนำไปใช้จ่ายได้ทุกด้าน เนื่องจากกิจกรรมการได้มาและใช้ไปของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานนั้น มีความเกี่ยวข้องกันโดยตรงกับวงจรชีวิตผลิตภัณฑ์

หรือบริการของบริษัท ซึ่งมาตรฐานการบัญชีไทยได้กำหนดให้แสดงกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยใช้วิธีทางตรง (Direct Method) หรือ วิธีทางอ้อม (Indirect Method) วิธีใดวิธีหนึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คำนวณขึ้นภายใต้วิธีทั้งสอง ย่อมมีจำนวนเท่ากัน โดยวิธีทางตรงจะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการ ประมาณกระแสเงินสดรับจ่ายในอนาคต ซึ่งเหมาะสำหรับการบริหารงาน ส่วนวิธีทางอ้อมจะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการประเมินคุณภาพของกำไร ซึ่งเหมาะสำหรับนักลงทุน เพราะวิธีทางอ้อม ช่วยให้ทราบสาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิแตกต่างจากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ความมีประโยชน์ของกระแสเงินสด กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะมีประโยชน์ต่อนักลงทุนก็ต่อเมื่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน โดยช่วยส่งสัญญาณเตือนการขาดสภาพคล่อง หรือระบุถึงปัญหาทางการเงิน รวมทั้งการบ่งชี้ถึงคุณภาพของกำไร อันเป็นประโยชน์ต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต และวัฏจักรของธุรกิจ

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) หมายถึง กิจกรรมเกี่ยวกับการซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมถึงเงินลงทุน ดังนั้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ก็หมายถึง เงินสดรับเข้าและเงินสดจ่ายออกจากการที่ซื้อสินทรัพย์อื่นที่มีใช้สินค้าแต่เป็นเพื่อการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน จะทำให้เห็นถึงรายจ่ายที่กิจการจ่ายไปเพื่อซื้อทรัพยากรต่าง ๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดรับในอนาคต โดยทั่วไปกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน จะใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะทางการเงิน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์อื่น ๆ ตัวอย่างเช่น แหล่งที่มาของเงินสด อันได้แก่ เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ระยะยาวอื่น เป็นต้น

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) หมายถึง กิจกรรมเกี่ยวกับโครงสร้างทุนของกิจการหรือบริษัท การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการบริหาร ซึ่งจะดูจากรายการทางบัญชีในงบแสดงฐานะทางการเงิน จากบัญชีรายการหนี้สินไม่หมุนเวียน และส่วนของเจ้าของที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงิน หนี้สินระยะยาว การจ่ายชำระหนี้สินระยะยาว การออกจำหน่ายหุ้นทุน การจ่ายเงินปันผล เป็นต้น ดังนั้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน จึงให้ความหมายถึง เงินสดรับเข้ามาและเงินสดที่จ่ายจากเจ้าหนี้เงินกู้ยืม และจากเจ้าของกิจการกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน จึงทำให้เห็นว่าประโยชน์ในการคาดคะเนสิทธิ การเรียกร้องในกระแสเงินสดในอนาคตจากผู้เงินทุนแก่กิจการ ตัวอย่างเช่น เงินสดที่ได้รับจากการออก หุ้นทุน หุ้นกู้ เป็นต้น

พรชนก รัตน์ไพจิตร, (2547) งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นส่วนประกอบหนึ่งของงบการเงินที่จะแสดงถึงกระแสเงินสดเข้า กระแสเงินสดออกและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการในรอบระยะเวลาหนึ่ง และเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่ผู้ใช้งบการเงินใช้เป็นเครื่องมือประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินรวมถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ตลอดจนความสามารถของกิจการที่จะจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของกระแสเงินสดเพื่อปรับให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของโอกาสและสถานการณ์ที่เกิดขึ้น (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2545) ข้อมูลกระแสเงินสดนั้นยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปสร้างแบบจำลองเพื่อประเมินและเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่แตกต่างกัน รวมทั้งช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของผลการดำเนินงานที่รายงานโดยกิจการที่มีความแตกต่างกัน เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่แตกต่างกันสำหรับรายการ และเหตุการณ์ที่เหมือนกันออกไปแล้ว (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2558) ในปัจจุบันประเทศไทยได้บังคับใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2557) เรื่องงบกระแสเงินสดซึ่งเป็นฉบับปรับปรุงของคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศที่สิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 (IAS 7 : Statement of Cash Flows (Bound volume 2013 Consolidated without early application) โดยให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป

ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2561) เรื่อง งบกระแสเงินสด เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในอดีตของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ ผ่านทางงบกระแสเงินสด ซึ่งจำแนกกระแสเงินสดในระหว่างงวดเป็นเงินสดจากกิจกรรมได้ 3 กิจกรรม ดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities)
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities)
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities)

ประโยชน์ของกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด เมื่อนำมาใช้ประกอบกับส่วนอื่นๆ ที่เหลือของงบการเงิน อย่างงบกำไรขาดทุน หรืองบแสดงฐานะทางการเงิน จะทำให้ข้อมูลที่นำไปให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้แม่นยำมากยิ่งขึ้น (ซึ่งรวมไปถึงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่อง และความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้นด้วย) และความสามารถของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงิน และจังหวะเวลาของกระแสเงินสดเพื่อปรับให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และโอกาส ข้อมูลกระแสเงินสดให้ประโยชน์ในการประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งทำให้ผู้ที่ได้ใช้งบการเงินสามารถนำไปสร้างแบบจำลอง เพื่อประเมินและเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการที่ในสถานะการต่างๆ เพื่อคาดคะเนการดำเนินงานในอนาคตได้ รวมทั้งช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันของผลการดำเนินงานที่ละรายงาน โดยกิจการที่แตกต่างกันได้ เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่มีความแตกต่างกัน แต่ละรายการและเหตุการณ์ที่มีความเหมือนกันออกไปแล้ว 5 ข้อมูล ในอดีตของกระแสเงินสด มักใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงจำนวนเงิน จังหวะเวลา และความแน่นอนของ กระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งนอกจากนี้แล้ว ยังเป็นประโยชน์ในการใช้ตรวจสอบความถูกต้องของการประเมิน กระแสเงินสดในอนาคตที่ได้จัดทำในอดีตของกิจการ และใช้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และกระแสเงินสดสุทธิที่กิจการมีในแต่ละกิจกรรม และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาของกิจการได้ด้วย

การนำเสนองบกระแสเงินสด

1. งบกระแสเงินสด ต้องแสดงกระแสเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลาสั้นๆ โดยจำแนกเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

2. กิจการต้องนำเสนอกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในลักษณะที่มีความเหมาะสมกับธุรกิจของกิจการให้มากที่สุด โดยการจำแนกตามกิจกรรมของเงินสด เพื่อที่จะให้ข้อมูลที่นำไปให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนั้นสามารถนำไปประเมินผลกระทบของกิจกรรมเหล่านั้น ที่มีต่อฐานะการเงินหรือสถานะการทางการเงินของกิจการได้ และจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการได้ ข้อมูลนี้ยังอาจใช้เพื่อประเมินความสัมพันธ์ระหว่างกิจกรรมทั้ง 3 กิจกรรมต่อด้านกำไรของกิจการได้ด้วย

3. รายการค้ารายการหนึ่งๆ อาจรวมกระแสเงินสดจากหลายกิจกรรมไว้ด้วยกัน ที่จัดประเภทแตกต่างกันได้ ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดที่ได้ใช้ไปในการจ่ายชำระเงินกู้หรือหนี้สินรวมทั้งดอกเบี้ยและเงินต้น ส่วนที่เป็นดอกเบี้ยอาจจัดประเภทเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน และส่วนที่เป็นเงินต้นจัดประเภทเป็นกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน

การแสดงกระแสเงินสดด้วยยอดสุทธิ

กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน หรือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ต่อไปนี้ อาจแสดงด้วยยอดสุทธิของ

1. เงินสดรับและจ่ายแทนลูกค้ายากกระแสเงินสดสะท้อนถึงกิจกรรมของลูกค้ายากกว่ากิจกรรมของกิจการ เช่น การรับเงินฝาก และการจ่ายเงินฝากที่ต้องจ่ายคืนเมื่อมีการทวงถามของธนาคาร กองทุนนี้ถือไว้เพื่อลูกค้ายากโดยกิจการที่ดำเนินธุรกิจด้านการลงทุน ค่าเช่าที่เก็บแทน และจ่ายไปให้แก่เจ้าของอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

2. เงินสดรับและจ่ายของรายการที่หมุนเร็วจำนวนมากและครบกำหนดอายุ ในช่วงเวลาสั้นๆ เช่น เงินล่วงหน้าที่จ่ายไปเพื่อ และการจ่ายเงิน เงินต้นอันเกี่ยวข้องกับลูกค้ายากบัตรเครดิต การซื้อและดการขายเงินลงทุนของกิจการ เงินกู้ระยะสั้นอื่น เช่น รายการที่ครบกำหนดภายใน 3 เดือน หรือรายการที่ครบกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน เป็นต้น

องค์ประกอบของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

1. กิจการต้องแสดงองค์ประกอบของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด และต้องนำเสนอการกระทบยอดของจำนวนที่แสดงในงบกระแสเงินสด กับรายการเทียบเท่าเงินสดตามที่แสดงในฐานะทางการเงินซึ่งต้องมีความสอดคล้องกัน

2. เนื่องจากกิจการมีวิธีปฏิบัติในการบริหารเงินและมีข้อตกลงกับธนาคารที่แตกต่างกันไปทั่วโลก และเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2561) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน (เมื่อมีการประกาศใช้) ให้กิจการเปิดเผยนโยบายที่ใช้ในการพิจารณาส่วนประกอบของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

3. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่ใช้ในการพิจารณาส่วนประกอบของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตัวอย่างเช่น การเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งเดิมเคยจัดเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มเงินลงทุนของกิจการ รายงานตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2561) เรื่อง นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด (เมื่อมีการประกาศใช้)

3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activity)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง เงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักของบริษัทหรือกิจการซึ่งก่อให้เกิดรายได้ รวมทั้งเงินสดที่เกิดกิจกรรมอื่นที่มีไขกิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนั้นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ดังนั้น จึงบ่งชี้ความสามารถของกิจการ สภาพคล่องของเงินสดที่จะสามารถ และมีความเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ การดำเนินงานของบริษัทหรือกิจการ หรือเพื่อจ่ายเงินปันผล รวมทั้งเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งจัดหาเงินภายนอก ในกรณีของธุรกิจที่มีไขสถาบันการเงิน โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีทั้งกระแสเงินสดรับเข้า และกระแสเงินสดจ่ายออก เช่น (1) เงินสดรับจากการขายสินค้าและการให้บริการ (2) เงินสดจ่ายค่าซื้อสินค้าและค่าบริการ (3) เงินสดจ่ายเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น

3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investment Activity)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน หมายถึง เงินสดที่เกิดจากการได้มาและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด โดยแสดงให้เห็นทั้งรายจ่ายที่ได้จ่ายไปเพื่อซื้อสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดรับจากสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ๆ ในกรณีของธุรกิจที่มีไขสถาบันการเงิน เช่น (1) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ สินทรัพย์ระยะยาวอื่น รายจ่ายดังกล่าวให้รวมถึงเงินสดจ่ายที่เป็นต้นทุนในการพัฒนาสินทรัพย์และเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่กิจการสร้างขึ้นเอง (2) เงินสดที่ได้รับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ระยะยาวอื่น (3) เงินสดที่จ่ายเพื่อซื้อตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของกิจการอื่น และส่วนได้เสียในการร่วมค้า (นอกเหนือจากเงินสดที่จ่ายซื้อตราสารที่จัดเป็นรายการเทียบเท่าเงินสด หรือถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค้า) (4) เงินสดรับจากการขายตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของกิจการอื่น และส่วนได้เสียในการร่วมค้า (นอกเหนือจากเงินสดที่รับจากการขายตราสารที่จัดเป็นรายการเทียบเท่าเงินสด หรือถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค้า) เป็นต้น

3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activity)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง เงินสดที่ไม่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดำเนินงาน และกิจกรรมลงทุน โดยเกิดจากกิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นและของส่วนของการกู้ยืมของกิจการ มีทั้งกระแสเงินสดรับเข้า และกระแสเงินสดจ่ายออก ในกรณีของธุรกิจที่มีใช้สถาบันการเงิน เช่น (1) เงินสดได้รับจากการออกหุ้นหรือตราสารทุนอื่น (2) เงินสดที่จ่ายแก่ผู้เป็นเจ้าของเพื่อซื้อหรือไถ่ถอนหุ้นทุนของกิจการนั้น (3) เงินสดที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืม ตัวเงิน พันธบัตร การจำนอง และ เงินกู้ยืมระยะสั้นหรือระยะยาวอื่น (4) เงินสดที่จ่ายชำระเงินกู้ยืม (มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง งบกระแสเงินสด)

ตอนที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนหลักทรัพย์

งานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและผลตอบแทนของหลักทรัพย์

อุษณี วรพันธ์พิทักษ์, (2549) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในประเทศไทย ซึ่งได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของกระแสเงินสด และกำไรกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่ากระแสเงินสดทั้งจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยกระแสเงินสดจากทั้ง 3 กิจกรรมดังกล่าวสามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้เป็นอย่างดี

สุธารัตน์ นรขุน, (2553) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

Zarowin and Livnat, (1990) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของข้อมูลส่วนเพิ่มในองค์ประกอบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงระหว่างปี 1974 ถึง 1986 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งแบ่งได้เป็น 2 ทิศทาง

คือ กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทางตรงกันข้ามกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน กลับมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และเมื่อเปรียบเทียบทั้ง 3 กิจกรรม ยังพบว่าองค์ประกอบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานยังมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากที่สุด ต่อมาคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในส่วนของการออกหุ้นสามัญ และการออกหุ้นกู้ ในขณะที่ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

งานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและผลตอบแทนของหลักทรัพย์

Black, (1998) ได้ศึกษาถึงประโยชน์ส่วนเพิ่มของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมกับ มูลค่าองค์กร ในแต่ละวัฏจักรของธุรกิจซึ่งพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์กับมูลค่าองค์กรใน 2 ช่วงวัฏจักรธุรกิจกล่าวคือ ช่วงเริ่มต้นและช่วงกำลังเจริญเติบโต เนื่องมาจากในช่วง เริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจกิจการจะมีการลงทุนจำนวนมาก เช่น เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ และจะเริ่มเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่กิจการเจริญเติบโต ซึ่งข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนนี้ ก็จะมีผลต่อการตัดสินใจพิจารณาของนักลงทุนและพิจารณามูลค่าขององค์กร (Daniat and Suhairi, 2006) ศึกษาในประเทศอินโดนีเซีย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีอิทธิต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของนักลงทุน (Zarowin and Livnat 1990) ซึ่งทำการศึกษาถึงประโยชน์ส่วนเพิ่มของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีความสัมพันธ์และไม่สามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้

งานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ธนัชฐา มหบุญพาชัย, (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานในอนาคตในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2550 โดยแบ่งเป็นกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน กระแสเงินสดสุทธิจากการกู้ยืมและ

กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน พบว่ามีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับ (Bradshaw Richardson and Sloan, 2006) โดยผลการศึกษพบว่า จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วงระยะเวลา 3 ปีหลังจากกิจกรรมจัดหาเงินเกิดขึ้น ซึ่งถ้าแยกตามองค์ประกอบที่ทดสอบพบว่าองค์ประกอบที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน ในอนาคตมากที่สุดคือกระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน จึงถือว่าเป็นการส่งสัญญาณเชิงลบต่อนักลงทุน

Bae et al., (2002) ศึกษาผลตอบแทนของหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานจากการออกตราสาร ทั้งในช่วงก่อนและหลังของการออกหุ้นเพิ่มทุน การออกหุ้นกู้แปลงสภาพ และการกู้ยืมเงิน พบว่า ก่อนที่จะเกิดกิจกรรมจัดหาเงินทั้ง 3 กิจกรรมดังกล่าว กิจกรรมมีผลการดำเนินงานและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่สูง ซึ่งผลการดำเนินงานและผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นจะลดต่ำลง ทั้งในส่วนของการออกหุ้นเพิ่มทุนและการออกหุ้นกู้แปลงสภาพภายหลังกิจกรรมจัดหาเงินนั้นเสร็จสิ้นลง แต่จะไม่มีผลกระทบต่อการใช้เงิน

ตอนที่ 5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณัฐพงศ์ พันธเกียรติไพศาล, (2548) ได้กล่าวไว้ว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นตลาดทุนที่เป็นตลาดรอง (Secondary Market) ถือว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งและมีบทบาทที่ทำให้ตลาดทุนแบบตลาดแรกมีความน่าสนใจในมุมมองของนักลงทุนและที่สำคัญ คุณภาพของตลาดรองจะเป็นผลโดยตรงทำให้การกระจายหุ้นในตลาดแรกประสบความสำเร็จ เพราะตลาดรองคือตลาดที่นักลงทุนสามารถนำหุ้นของกิจการที่นักลงทุนซื้อจากขบวนการของตลาดแรกนั้น นำมาซื้อขายเปลี่ยนมือได้ จำนวนของนักลงทุนมีมากและหลากหลายทั้งในและต่างประเทศ ทำให้เกิดความคล่องตัวในการเปลี่ยนมือ (Liquidity) และลักษณะของตลาดหุ้นที่สามารถทำกำไรระยะสั้นจากราคาหุ้นที่สูงขึ้นหรือลดต่ำลงตามสถานะตลาด (Capital Gain) ปัจจัยเหล่านี้ทำให้เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุนจำนวนมาก การเปลี่ยนมือในการถือครองหุ้นจากการซื้อขายตลาดรองนี้ จะไม่มีความเกี่ยวข้องถึงกระแสเงินสดของกิจการแต่อย่างใด เพราะกิจการจะได้เงินสดจากตลาดไปเรียบร้อยแล้วในการดำเนินการผ่านตลาดแรก แต่ความเป็นเจ้าของหุ้นและกระแสเงินสดในตลาดรองจะเกี่ยวข้องกับผู้ซื้อและผู้ขายหุ้นเท่านั้น

นุชจรี พิเชฐกุล, (2556) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยประเมินฐานะ

การเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจได้ศึกษาการใช้ตัวเลขที่แสดงในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินคือ การนำรายการในงบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กัน มาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน

วรศักดิ์ ทูมมานนท์, (2543) ศึกษาการจัดทำงบกระแสเงินสดและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในปี 2537-2542 โดยศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนทุกกลุ่มยกเว้นบริษัทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ และกลุ่มบริษัทประกันภัยและกลุ่มประกันชีวิต (เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวต้องจัดทำงบกระแสเงินสด โดยมีรูปแบบเฉพาะที่ถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในการจัดทำ และมีการเปิดเผยข้อมูลที่หน่วยงานของรัฐเป็นผู้กำหนด) ศึกษาจากข้อมูลโดยตรงจากงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนที่นำส่งให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2537-2542 โดยมีวัตถุประสงค์การวิจัยเพื่อจัดทำข้อสังเกตและขอเสนอแนะเกี่ยวกับการแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลในงบกระแสเงินสด เพื่อเป็นแนวทางสำหรับสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยในการพิจารณาปรับปรุง มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 เรื่องงบกระแสเงินสด เพื่อลดความคลุมเครือของข้อกำหนดต่าง ๆ และเป็นแนวทางให้ในการจัดทำงบกระแสเงินสดให้ถูกต้องยิ่งขึ้น ผลการวิจัยพบว่า การจัดทำและการแสดงหรือการที่เปิดเผยข้อมูลในงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในช่วงดังกล่าวมีแนวปฏิบัติที่มีความแตกต่างกันจากข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 เรื่องงบกระแสเงินสด ในหลาย ๆ ประเด็น เช่น (1) บริษัทจำแนกงบกระแสเงินสดเข้าสู่กิจกรรมโดยไม่ถูกต้อง (2) บริษัทแสดงงบกระแสเงินสดรับและเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินเป็นยอดสุทธิทั้ง ๆ ที่มาตรฐานการบัญชีกำหนดให้แสดงงบกระแสเงินสดรับและเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดังกล่าวแยกออกจากกัน (3) บริษัทส่วนใหญ่อาศัยความคลุมเครือของข้อกำหนดต่าง ๆ ของมาตรฐานการบัญชีที่ได้เปิดโอกาสให้กิจการสามารถจำแนกรายการเดียวกันเข้าสู่กิจกรรมได้มากกว่าหนึ่งประเภท ทำให้ กิจการเปิดความสับสนในทางเลือกปฏิบัติและใช้เป็นเครื่องมือในการที่จะบิดเบือนข้อเท็จจริงของงบกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมต่างๆ

สุณิสา กลิ่นชื่น, (2552) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกแสดงรายการในงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิจัยพบว่าตัวแปรขนาดขององค์กร โครงสร้างเงินทุน อายุการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร และประเภทของผู้สอบบัญชีมีอิทธิพลต่อการเลือกแสดงรายการในงบกระแสเงินสด สำหรับตัวแปร

โครงสร้างการเป็นเจ้าของและสภาพคล่องทางการเงินไม่มีอิทธิพลต่อการเลือกแสดง รายการ ในงบกระแสเงินสด สวณกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มที่จะ เลือกแสดง รายการในงบกระแสเงินสดต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

Eugene F. Fama, (1970) กล่าวว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis : EMH) หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาดสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องได้ทั้งหมด และเป็นไปอย่างรวดเร็ว (Fully Reflect) ซึ่งหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในขณะใด ขณะหนึ่งเป็นราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริง เนื่องจากเป็นราคาหลักทรัพย์ที่ได้รวมผลกระทบของข้อมูล ต่างๆ แล้ว

Wang และ Eichensher, (1998) ได้ศึกษาเกี่ยวกับประโยชน์ของข้อมูลของกำไรทางบัญชีและ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยทดสอบกับความสัมพันธ์ระหว่างความมีคุณค่าของข้อมูล ทางการบัญชีกับความสามารถในการพยากรณ์ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในระหว่างปี 1977-1986 ซึ่งงานวิจัยนี้อยู่บนแนวความคิดที่ว่า หากกระแสเงินสดมีคุณค่าเพิ่มขึ้นและกำไรทาง บัญชีมีคุณค่าลดลง ซึ่งจะทำให้กระแสเงินสดมีความสามารถในการพยากรณ์สูงกว่ากำไรทางบัญชี โดยมีความคาดหวังว่าผลพันธหรือตัวแปร (ค่าสัมประสิทธิ์) ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จะเป็นบวกและผลพันธหรือตัวแปร (ค่าสัมประสิทธิ์) ของกำไรทางบัญชี ทำให้กระแสเงินสด มีความสามารถในการพยากรณ์สูงในขณะที่กำไรทางบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องข้างต้นนั้น บางงานวิจัยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงาน บางงานวิจัยให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และบางงานวิจัยใช้กระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงิน เพื่อศึกษาความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม ในงานวิจัยเดียว ดังนั้นงานวิจัยนี้จึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทน หลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นการศึกษาวิจัยแบบบรรยาย โดยการนำข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อประมวลผลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยผู้วิจัยได้กำหนดแนวทางการวิจัยไว้ดังนี้

1. แบบแผนการศึกษา
2. ประชากรและตัวอย่าง
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูล

แบบแผนการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในช่วงปี พ.ศ. 2559-2561 โดยรวบรวมจากงบการเงินจากฐานข้อมูล SETSMART แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในช่วงปี พ.ศ. 2559 – 2561 เพื่อนำมาศึกษาค้นคว้าและวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชาชนและกลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งมีทั้งสิ้น 9 บริษัท แต่เนื่องจากการทำงานวิจัยนี้ต้องการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2561 ซึ่งอยู่ในช่วงระยะเวลาปัจจุบันที่สุดในการทำการวิจัย เพื่อจะได้เห็นแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงของแต่ละบริษัทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ดังนั้นผู้ศึกษาวิจัยจึงได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแต่ละบริษัท บริษัทละ 3 ปีจำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์จะมีจำนวนเท่ากับ 27 ข้อมูลและบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ได้รับการจัดลำดับและประเมินผลการกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ตามรายงานผลสำรวจตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2561

การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับการศึกษาวิจัยเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ (MAI) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในช่วงปี พ.ศ. 2559-2561 นั้นผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยได้ทำการรวบรวมจาก

1. งบการเงินและข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในช่วงปี พ.ศ. 2559-2561 จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลผลการประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2559-2561 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยข้อมูลเหล่านี้ได้มาจากฐานข้อมูลออนไลน์ซึ่งจัดทำขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเพื่อนำมาใช้อ้างอิงในการนำข้อมูลมาทำการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลแล้วจะทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบาย ลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิค ทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis : MRA) ด้วยวิธี Ordinary Least Squares (OLS) ซึ่ง Ordinary Least Squares Method เป็นการ ประมาณค่าในการวิเคราะห์การถดถอยและการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อนำข้อมูลไปวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ที่กำหนดคือ 0.05

บทที่ 4

ผลการศึกษา

จากการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งมีทั้งสิ้น 9 บริษัท แต่เนื่องจากการทำงานวิจัยนี้ ต้องการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2559–2561 ซึ่งอยู่ในช่วงระยะเวลาปัจจุบันที่สุดในการทำการวิจัยเพื่อจะให้เห็นแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงของแต่ละบริษัทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ดังนั้นผู้ศึกษาวิจัยจึงได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแต่ละบริษัท บริษัทละ 3 ปี จำนวนข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์จะมีจำนวนเท่ากับ 27 ข้อมูล และได้นำข้อมูลมาประมวลผล และวิเคราะห์ผลข้อมูลโดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในด้านสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการนำข้อมูลตัวแปรต้นและตัวแปรตามมาวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงพรรณนาเพื่อหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในด้านสถิติเชิงพรรณนา

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	-111.66	208.24	33.25	82.78
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-285.29	31.23	-54.00	92.47
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-120.54	420.70	28.76	154.04
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-11.64	19.74	7.39	8.51
5. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	-18.02	21.73	8.40	11.09

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.25 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -111.66 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 208.24 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 82.78
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -54.00 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -285.29 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 31.23 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 92.47
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 28.76 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -120.54 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 420.70 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 154.04
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.39 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -11.64 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 19.74 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.51
5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนี เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.40 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -18.02 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.73 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.09

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

เป็นสถิติที่ใช้เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด และเพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด ซึ่งการทดสอบค่าทางสถิติ เมื่อนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้มาสรุปและนำมาประมวลผล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปช่วยหาค่าสัมพันธ์ทางสถิติ

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) จะเริ่มด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว

และตัวแปรตาม 1 เพื่อให้ได้คำตอบจากการทดสอบตามสมมติฐานสำหรับการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์แบบทอดยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ปี 2559

ROA	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2.075	4.710	0.005
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0.570	2.080	0.092
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2.015	3.852	0.012
Adjusted R Square = .712 , R ² = .820 , F = 7.598 ,Sig of F = 0.26			

ในปี 2559 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ .712 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายผลอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 71.20 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่า ปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน รองลงมาคือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตามลำดับ

สมมติฐานข้อที่ 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 นำมาศึกษามีค่า Significant 0.005 ซึ่งหมายถึงมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของธุรกิจอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับที่กำหนด

(ระดับ 0.05) โดยค่า Coefficient เท่ากับ 2.075 ค่า t เท่ากับ 4.710 และค่า Sig. เท่ากับ 0.005 แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเพิ่มขึ้น 2.075 หน่วย

สมมติฐานข้อที่ 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 นำมาศึกษามีค่า Significant 0.012 ซึ่งหมายถึงมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของธุรกิจอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับที่กำหนด (ระดับ 0.05) โดยค่า Coefficient เท่ากับ 2.015 ค่า t เท่ากับ 3.852 และค่า Sig. เท่ากับ 0.012 แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเพิ่มขึ้น 2.015 หน่วย

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2559

ROE	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2.049	4.210	0.008
2.กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0.539	1.783	0.135
3.กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2.113	3.658	0.015
Adjusted R Square = .649 , R ² = .781 , F = 5.932 ,Sig of F = 0.42			

ในปี 2559 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ 0.649 ซึ่งหมายความว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายผล อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ 64.90 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่าปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน รองลงมาคือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตามลำดับ

สมมติฐานข้อที่ 4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 นำมาศึกษามีค่า Significant 0.008 ซึ่งหมายถึงมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของธุรกิจอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในระดับที่กำหนด (ระดับ 0.05) โดยค่า Coefficient เท่ากับ 2.049 ค่า t เท่ากับ 4.210 และค่า Sig. เท่ากับ 0.008 แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเพิ่มขึ้น 2.049 หน่วย

สมมติฐานข้อที่ 5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 นำมาศึกษามีค่า Significant 0.012 ซึ่งหมายถึงมีความสัมพันธ์ต่อสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเพิ่มขึ้น 2.113 หน่วย

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ปี 2560

ROA	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	-0.491	-0.813	0.453
2.กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-1.655	-2.285	0.710
3.กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-2.067	-2.024	0.099
Adjusted R Square = .375 , R ² = .609 , F = 2.601 ,Sig of F = 0.165			

ในปี 2560 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ 0.375 ซึ่งหมายความว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสามารถอธิบายผล อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ 37.50 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่าไม่มีปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานข้อที่ 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ ภาควิชาศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ภาควิชาศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ภาควิชาศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2560

ROE	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	- 0.573	- 0.809	0.455
2.กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	- 1.561	- 1.836	0.126
3.กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	- 1.952	- 1.629	0.164
Adjusted R Square = .140 , R ² = .462 , F = 1.432 ,Sig of F = 0.338			

ในปี 2560 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ 0.140 ซึ่งหมายความว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสามารถอธิบายผล อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ 14.00 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่าไม่มีปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานข้อที่ 4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์แบบถดถอยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ปี 2561

ROA	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	0.016	0.028	0.978
2.กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	- 0.810	- 0.956	0.383
3.กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	- 0.857	- 0.858	0.430
Adjusted R Square = - 0.253 , R ² = 0.217 . , F = 0.461 ,Sig of F = 0.722			

ในปี 2561 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ - 0.253 ซึ่งหมายความว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสามารถอธิบายผล อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ร้อยละ - 25.30 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่าไม่มีปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานข้อที่ 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์แบบทดถอยเชิงพหุระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2561

ROE	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	- 0.034	- 0.60	0.955
2.กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	- 0.750	- 0.867	0.426
3.กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	- 0.848	- 0.832	0.443
Adjusted R Square = - 0.309 , R ² = 0.182 , F = 0.371 , Sig of F = 0.778			

ในปี 2561 พบว่า Adjust R-square เท่ากับ -0.309 ซึ่งหมายความว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสามารถอธิบายผล อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ร้อยละ -30.90 อย่างมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยไม่มีปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานข้อที่ 4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการลงทุนในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากการจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งมีทั้งสิ้น 9 บริษัท แต่เนื่องจากการทำงานวิจัยนี้ต้องการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2561 ซึ่งอยู่ในช่วงระยะเวลาปัจจุบันที่สุดในการทำการวิจัย เพื่อจะได้เห็นแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงของแต่ละบริษัทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ดังนั้นผู้ศึกษาวิจัยจึงได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแต่ละบริษัท บริษัทละ 3 ปีจำนวนข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์จะมีจำนวนเท่ากับ 27 ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากงบกระแสเงินสด ใน 3 กิจกรรม ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ใช้การวิเคราะห์ในด้านของอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ,อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

การศึกษาในครั้งนี้มีแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแบ่งเป็น การวิเคราะห์เชิงพรรณนา เพื่อใช้ในการอธิบายข้อมูลในระดับเบื้องต้นของกลุ่มตัวแปร และใช้การวิเคราะห์การถดถอยในการทดสอบสมมติฐานคู่กับการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพื่อให้ได้ผลการทดสอบสมมติฐานที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น สามารถนำมาสรุปผลได้ดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดัชนีเอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.39 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -11.64 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 19.74 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.51 ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน ว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งถือว่า กลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ยังไม่สูงมากนัก

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค ระหว่างปี 2559 – 2561 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.40 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -18.02 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.73 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.09 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของ จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้น ในอัตราส่วนเท่าไร ซึ่งถือ กลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคมีประสิทธิภาพในการหากำไรเป็นที่น่าพึงพอใจ แต่ยังไม่สูงมากนัก

สมมติฐานข้อที่ 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ค่า Significant เท่ากับ 0.005

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ค่า Significant เท่ากับ 0.012

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ค่า Significant เท่ากับ 0.008

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานข้อที่ 6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคทิศทางเดียวกัน

ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 นำมาศึกษามีค่า Significant 0.015

ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

อภิปรายผล

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในปี 2560 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญ และ ในปี 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญ และ ในปี 2560-2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ค่า Significant เท่ากับ 0.012 และในปี 2560 - 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในปี 2560-2561 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ค่า Significant เท่ากับ 0.008 และปี 2560 – 2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560-2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559 นำมาศึกษา มีค่า Significant 0.015 ในปี 2560–2561 ผลการทดสอบพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

ข้อจำกัดในการศึกษา

1. การจัดทำวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่เท่านั้น ดังนั้นผลของการศึกษาวิจัยนี้จึงไม่สามารถอธิบายผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจบริษัทอื่น ๆ
2. ในการศึกษาครั้งนี้มีระยะเวลาในการศึกษาข้อมูลงบทางการเงินของบริษัทในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2559 - 2561 รวมระยะเวลา 3 ปี จึงไม่สามารถอธิบายผลการดำเนินงานสำหรับผู้ที่ต้องการศึกษาข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ที่ย้อนหลังปีที่เก่ากว่า
3. ในการศึกษาครั้งนี้ เนื่องจากเป็นการศึกษาของงบกระแสเงินสด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2561 รวมระยะเวลา 3 ปี จึงไม่ครอบคลุมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งปัจจุบันมีจำนวน 11 บริษัท แต่มีบริษัทจำนวน 2 บริษัท

ที่จดทะเบียนในตลาดฯ หลังปี พ.ศ. 2559 เป็นต้นมา เนื่องจากข้อมูลไม่มีความครบถ้วนในเรื่องของงบกระแสเงินสดทั้ง 3 ปี ผู้ศึกษาจึงนำบริษัทมาเพียง 9 บริษัท เพื่อนำมาศึกษาค้นคว้า

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต

1. ควรศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่น เช่น อัตราส่วนสภาพคล่องความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นต้น
2. ควรศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ ซึ่งอาจจะสามารถทำให้ได้ผลการศึกษาที่แตกต่างกันออกไป
3. ควรศึกษาเพิ่มเติมระยะเวลาการเก็บรวบรวมที่ใช้ในการศึกษาให้เพิ่มขึ้นอยู่ในช่วงระยะเวลา ระหว่าง 5 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลย้อนหลังที่เพิ่มขึ้น

บรรณานุกรม

- กฤตพงศ์ วัชรานุกุล. (2558) กนกอร แก้วประภา. (2558) **ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลองค์ประกอบกำไรและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระ คณะศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ สกลนคร.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). **การลงทุน.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพฯ.**
- ปราณญาดา สถาปรัตน์กุล และประยูร โตสงวน. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติสร้างสรรค์และพัฒนาเพื่อก้าวหน้าสู่ประชาคมอาเซียน ครั้งที่ 2, 18-19 มิถุนายน 2558 ณ วิทยาลัยนครราชสีมา อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา
- ธนิษฐา มหบุญพาชัย. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทน หลักทรัพย์และผลการดำเนินงานในอนาคต.** วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.
- พรชนก รัตน์ไพจิตร. (2547) **การบัญชีบริษัทและงบกระแสเงินสด.** มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ . คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.กรุงเทพฯ.
- มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2561) เรื่อง งบกระแสเงินสด
- มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง งบกระแสเงินสด
- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. **คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง.** ธรรมนิติ (2543) กรุงเทพฯ.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. (2558). มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2557) **เรื่องงบกระแสเงินสดซึ่งเป็นฉบับปรับปรุงของคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศที่สิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 (IAS 7 : Statement of Cash Flows (Bound volume 2013 Consolidated without early application)**
- สุรารัตน์ นรขุน.(2553).**ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ (NI) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กำไรส่วนที่เหลือ (RI) และมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) กับผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่ม SET100.**วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี.

- สุณิสสา กลิ่นชื่น. (2552). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกแสดงรายการในงบกระแสเงินสด**. งานนิพนธ์ บัญชีมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี. คณะการจัดการและการท่องเที่ยว. มหาวิทยาลัยบูรพา.
- อุษณี วรพันธ์พิทักษ์.(2549).**ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรที่มีต่อราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**.วิทยานิพนธ์ปริญญา มหาบัณฑิต.จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- Ali M. Al-Attar, & al-Khadash, H. M. (2005). The Effect of Contextual Factors on the Information Content of Cash Flows in Explaining Stock Price - The Case of Amman Stock Exchange. *Dirasat*, 32.
- Black, E. L. (1998). Life-Cycle Impacts on the Incremental Value-Relevance of Earnings and Cash Flow Measures. *Journal of Financial Statement Analysis*, 4(1), 40.
- Livnat, J. and Zarowin, P. (1990) The Incremental Information Content of Cash-Flow Components. *Journal of Accounting and Economics*, 13, 25-46.
- วารสารข่าวสำหรับนักบัญชี และวารสารฉบับ เอกสารภาษีอากร สำนักพิมพ์ธรรมนิติ.**(ออนไลน์). สืบค้นจาก.<https://th.jobsdb.com>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม** .(ออนไลน์). สืบค้นจาก. <https://www.set.or.th>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). **โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม** .(ออนไลน์). สืบค้นจาก. <https://www.set.or.th>
- (2562).ลงทุนศาสตร์**. (ออนไลน์).สืบค้นจาก.<http://www.investertest.co/investment/roa-rofa-rota-roce-roe-roic/>ลงทุนศาสตร์Investertest.co
- วิกิพีเดีย (2562). **สารานุกรมเสรี**. (ออนไลน์).สืบค้นจาก.<https://th.wikipedia.org>
- (2557) **ทำความเข้าใจกลุ่มอุตสาหกรรม**. (ออนไลน์).สืบค้นจาก.<https://www.set.or.th/mai/th>
- (2562).**ธุรกิจ การเงิน การลงทุน**.(ออนไลน์).สืบค้น.<https://greedisgoods.com/roa-return-on-asset/>

ภาคผนวก

ข้อมูลสถิติตัวแปรงานวิจัย

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CFO	9	-111.66	208.24	33.2478	82.78125
CFI	9	-285.29	31.23	-54.0022	92.46574
CFF	9	-120.54	420.70	28.7600	154.04125
NetCF	9	-4.75	24.01	6.9189	11.23812
ROA	9	-11.64	19.74	7.3878	8.51288
ROE	9	-18.02	21.73	8.4022	11.08513
Valid N (listwise)	9				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.906 ^a	.820	.712	3.20221

a. Predictors: (Constant), CFF2559, CFI2559, CFO2559

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	233.746	3	77.915	7.598	.026 ^b
	Residual	51.271	5	10.254		
	Total	285.017	8			

a. Dependent Variable: ROA2559

b. Predictors: (Constant), CFF2559, CFI2559, CFO2559

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.133	1.984		3.092	.027
	CFO2559	.207	.044	2.075	4.710	.005
	CFI2559	.164	.079	.570	2.080	.092
	CFF2559	.065	.017	2.015	3.852	.012

a. Dependent Variable: ROA2559

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.884 ^a	.781	.649	3.67848

a. Predictors: (Constant), CFF2559, CFI2559, CFO2559

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	240.796	3	80.265	5.932	.042 ^b
	Residual	67.656	5	13.531		
	Total	308.453	8			

a. Dependent Variable: ROE2559

b. Predictors: (Constant), CFF2559, CFI2559, CFO2559

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.652	2.279		3.358	.020
	CFO2559	.212	.050	2.049	4.210	.008
	CFI2559	.162	.091	.539	1.783	.135
	CFF2559	.071	.019	2.113	3.658	.015

a. Dependent Variable: ROE2559

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.781 ^a	.609	.375	5.96906

a. Predictors: (Constant), CFF2560, CFO2560, CFI2560

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	278.025	3	92.675	2.601	.165 ^b
	Residual	178.148	5	35.630		
	Total	456.174	8			

a. Dependent Variable: ROA2560

b. Predictors: (Constant), CFF2560, CFO2560, CFI2560

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.549	3.004		.516	.628
	CFO2560	-.031	.038	-.491	-.813	.453
	CFI2560	-.090	.039	-1.655	-2.285	.071
	CFF2560	-.151	.074	-2.067	-2.024	.099

a. Dependent Variable: ROA2560

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.680 ^a	.462	.140	8.69990

a. Predictors: (Constant), CFF2560, CFO2560, CFI2560

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	325.254	3	108.418	1.432	.338 ^b
	Residual	378.441	5	75.688		
	Total	703.695	8			

a. Dependent Variable: ROE2560

b. Predictors: (Constant), CFF2560, CFO2560, CFI2560

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.298	4.378		.525	.622
	CFO2560	-.045	.055	-.573	-.809	.455
	CFI2560	-.105	.057	-1.561	-1.836	.126
	CFF2560	-.177	.109	-1.952	-1.629	.164

a. Dependent Variable: ROE2560

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.465 ^a	.217	-.253	15.29707

a. Predictors: (Constant), CFF2561, CFO2561, CFI2561

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	323.522	3	107.841	.461	.722 ^b
	Residual	1170.001	5	234.000		
	Total	1493.523	8			

a. Dependent Variable: ROA2561

b. Predictors: (Constant), CFF2561, CFO2561, CFI2561

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.613	6.848		.090	.932
	CFO2561	.002	.066	.016	.028	.978
	CFI2561	-.091	.095	-.810	-.956	.383
	CFF2561	-.063	.074	-.857	-.858	.430

a. Dependent Variable: ROA2561

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.427 ^a	.182	-.309	21.67831

a. Predictors: (Constant), CFF2561, CFO2561, CFI2561

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	522.559	3	174.186	.371	.778 ^b
	Residual	2349.746	5	469.949		
	Total	2872.305	8			

a. Dependent Variable: ROE2561

b. Predictors: (Constant), CFF2561, CFO2561, CFI2561

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.719	9.704		-.074	.944
	CFO2561	-.006	.094	-.034	-.060	.955
	CFI2561	-.117	.135	-.750	-.867	.426
	CFF2561	-.087	.104	-.848	-.832	.443

a. Dependent Variable: ROE2561

ข้อมูลตัวแปรต้น

NO.	COMPANY	CFO			AVERAGE	CFI			AVERAGE	CFF			AVERAGE	CF NET			AVERAGE
		2559	2560	2561		2559	256	2561		2559	256	2561		2559	256	2561	
1	BGT	10.38	146.03	52.81	69.74	-22.48	-44.10	-38.55	-35.05	-4.53	-48.26	-29.10	-27.29	-16.63	53.67	-14.84	7.40
2	BIZ	1.04	228.13	-130.72	32.82	-7.94	-44.20	-83.25	-45.13	183.55	-41.39	-33.05	36.37	176.65	142.39	-247.02	24.01
3	ECF	-100.85	-123.60	-110.52	-111.66	-68.29	-431.94	-355.64	-285.29	516.71	253.64	491.75	420.70	347.57	-301.90	25.59	23.75
4	HPT	25.12	18.18	19.57	20.96	-8.84	-19.99	-6.88	-11.90	-19.20	-5.22	-17.00	-13.81	-2.92	-7.03	-4.31	-4.75
5	JUBILE	128.44	235.56	260.72	208.24	-39.64	-118.38	-108.89	-88.97	-102.65	-113.44	-145.54	-120.54	-13.84	3.74	6.29	-1.27
6	MOONG	8.00	3.70	30.70	14.13	-0.80	22.90	71.60	31.23	18.10	-49.20	-92.60	-41.23	25.30	-22.60	9.70	4.13
7	NPK	50.09	67.02	21.09	46.07	-24.32	-10.20	-19.42	-17.98	-25.45	-48.69	-10.23	-28.12	0.31	8.13	-8.56	-0.04
8	OCEAN	6.52	5.80	0.00	4.11	-21.15	-7.91	0.00	-9.69	3.09	0.06	0.00	1.05	-11.54	-2.06	0.00	-4.53
9	TM	-14.45	-25.04	83.94	14.82	-38.91	-18.87	-11.94	-23.24	133.54	0.00	-38.40	31.71	80.18	-73.08	33.60	13.57

ข้อมูลตัวแปรตาม

NO.	COMPANY	ROA			AVERAGE	ROE			AVERAGE
		2559	2560	2561		2559	256	2561	
1	BGT	7.74	6.26	-1.06	4.31	8.42	6.05	-1.56	4.3
2	BIZ	17.86	7.57	11.75	12.39	18.72	8.04	15.00	13.92
3	ECF	6.74	6.11	4.65	5.83	11.22	8.65	2.75	7.54
4	HPT	3.65	7.90	6.89	6.15	7.00	12.36	10.40	9.92
5	JUBILE	19.10	20.60	19.51	19.74	21.26	22.58	21.36	21.73
6	MOONG	10.46	9.60	15.17	11.74	14.36	12.96	18.81	15.38
7	NPK	12.34	8.65	9.41	10.13	13.29	8.61	8.77	10.22
8	OCEAN	1.68	-9.11	-27.49	-11.64	0.59	-13.03	-41.62	-18.02
9	TM	6.68	7.40	9.44	7.84	10.41	9.47	12.01	10.63

ข้อมูลตัวแปรต้น และตัวแปรตาม เฉลี่ย 3 ปี

NO.	COMPANY	CFO AVERAGE	CFI AVERAGE	CFF AVERAGE	NET CF	ROA AVERAGE	ROE AVERAGE
		2559-2561	2559-2561	2559-2561		2559-2561	2559-2561
1	BGT	69.74	-35.05	-27.29	7.40	4.31	4.3
2	BIZ	32.82	-45.13	36.37	24.01	12.39	13.92
3	ECF	-111.66	-285.29	420.70	23.75	5.83	7.54
4	HPT	20.96	-11.90	-13.81	-4.75	6.15	9.92
5	JUBILE	208.24	-88.97	-120.54	-1.27	19.74	21.73
6	MOONG	14.13	31.23	-41.23	4.13	11.74	15.38
7	NPK	46.07	-17.98	-28.12	-0.04	10.13	10.22
8	OCEAN	4.11	-9.69	1.05	-4.53	-11.64	-18.02
9	TM	14.82	-23.24	31.71	13.57	7.84	10.63

ประวัติย่อของผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล	นางสาวทิพาพร ยอดดำเนิน
วัน เดือน ปีเกิด	4 มิถุนายน 2534
สถานที่เกิด	จังหวัดชัยนาท
วุฒิการศึกษา	พ.ศ. 2558 วิทยาการจัดการ (การบัญชี) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
ประสบการณ์ในการทำงาน	ปี พ.ศ. 2556-2558 เจ้าหน้าที่บันทึกข้อมูล สำนักงานขนส่งจังหวัดระยอง
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	นักตรวจตรวจสอบภาษี กองตรวจสอบภาษีกลาง กรมสรรพากร กรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	296 หมู่ 4 ตำบลดงคอน อำเภอสรรคบุรี จังหวัดชัยนาท