

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการวิจัย

วิธีการดำเนินการวิจัยที่จะกล่าวถึงในบทนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ส่วนแรกเป็นเรื่องเกี่ยวกับการตรวจสอบข้อมูลและเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ส่วนที่ 2 เป็นเรื่องเกี่ยวกับการเก็บรวบรวมข้อมูลและการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง โดยกล่าวถึงขอบเขตในการเลือกตัวอย่างขนาดของกลุ่มตัวอย่าง วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย และกรอบแนวคิดในการวิจัย และส่วนสุดท้ายจะกล่าวถึงสถิติที่ใช้ในการวิจัยและวิธีการที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

รูปแบบของการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการ เป็นวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical -based) เพื่อทดสอบทฤษฎีจากข้อมูลที่รวบรวมมาได้ ทั้งทางตรงและทางอ้อม วิจัยฉบับนี้เป็นการทดสอบเหตุผลในเชิงนิรนัย เนื่องจากการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างเพื่ออธิบายเหตุผลหรือทดสอบทฤษฎี มิได้เป็นการเป็นการวิจัยเพื่อสร้างทฤษฎีใหม่ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ (MAI) การวิเคราะห์ข้อมูลจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เพื่อนำเสนอผลการวิจัยเบื้องต้นเกี่ยวกับกลุ่มตัวอย่างและตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ จะทำให้เข้าใจถึงภาพรวมของข้อมูลมากยิ่งขึ้น และการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เนื่องจากตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ สำหรับการศึกษาคั้งนี้ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรจากการดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ และประเภทกิจการ ตัวแปรตาม คือ รายการคงค้างของกิจการ ส่วนของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุใช้ตัวแบบในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการทั้งหมด 21 ตัวแบบ ในแต่ละตัวแบบจะประกอบด้วยตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุม

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลสำคัญสำหรับใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เนื่องจากงานวิจัยครั้งนี้เป็นงานวิจัยเชิงประจักษ์ ประกอบด้วยข้อมูลของงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในปี พ.ศ.2552-2556 รวม 5 ปี ใช้แหล่งข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) โดยข้อมูลที่ต้องการมีดังนี้

ประชากรในการศึกษา

ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในปี พ.ศ. 2552-2556 โดยมีทั้งหมด 93 บริษัท ขอดรวมบริษัทที่จดทะเบียนฯ เป็นข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ www.set.or.th

ตัวแปรในการศึกษาและการวัดค่าตัวแปร

1. แปรอิสระ (Independent variables) เป็นตัวแปรที่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม
2. ตัวแปรตาม (Dependent variables) เป็นตัวแปรที่ได้รับกระทบจากตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระที่สนใจศึกษาแต่ละตัวจะมีความแตกต่างกันออกไป ประกอบด้วย 7 ตัวแปร และตัวแปรควบคุม 2 ตัวแปร ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) จะสะท้อนต่อการปรับปรุงรายการคงค้างในปัจจุบันซึ่งเป็นผลมาจากงานวิจัยของ Myung Seok Park and Byung T.Ro,2004 และ Eli Bartov and Ferdinand A (2001) ดังนั้นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจึงเป็นตัวแปรที่ผู้วิจัยสนใจศึกษา เนื่องจากมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ (จิรบุษ สัน โศษ,2548)

กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) เป็นกำไรจากการดำเนินงานก่อนจะจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและภาษี เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรที่มาจากการทำงานของบริษัท สามารถนำไปใช้วิเคราะห์เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรระหว่างบริษัทแต่ละบริษัทได้ ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

กำไรต่อหุ้น (EPS)

กำไรต่อหุ้น (EPS) เป็นข้อมูลที่สำคัญต่อผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยสามารถใช้เป็นข้อมูลในการประมาณผลตอบแทนจากการลงทุน และเปรียบเทียบความสามารถในการดำเนินการของกิจการในรอบบัญชีต่างๆ ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีต่อกิจการ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณในอัตรานี้สามารถบอกให้ทราบว่า กิจการมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีต่อกิจการแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนนี้แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ระดับใด และมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เป็นเท่าไร เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ โอกาสที่บริษัทสามารถทำกำไรสูงขึ้น ROA เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่ใช้ในการดำเนินงาน ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนนี้แสดงให้ทราบว่าเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่ลงทุนในกิจการนั้น สามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ หากอัตรานี้ได้รับมีค่าสูง นั้นแสดงว่าผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนสูงเช่นกัน ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญที่จะนำมาศึกษา

ประเภทของกิจการ (INDUSTRY)

ประเภทของกิจการ เนื่องจากแต่ละกิจการมีลักษณะกิจกรรมของการดำเนินงานแตกต่างกัน ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญกับประเภทของกิจการ เพื่อทดสอบถึงความแตกต่างกันระหว่างประเภทกิจการ (จิรบุษ สัน โद्य, 2548)

ขนาดของกิจการ (SIZE)

เนื่องจากขนาดของกิจการมีความแตกต่างกัน ดังนั้นขนาดของกิจการจึงนำมาทดสอบถึงความแตกต่างในการเปรียบเทียบ

ตัวแปรตาม

ตัวแปรตาม (Dependent variables) เป็นตัวแปรที่ได้รับผลกระทบจากตัวแปรอิสระ เป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ตัวแบบในการวัดค่ารายการคงค้างของกิจการ จะใช้สูตรในการคำนวณ 3 ตัวแบบ ดังนี้

ตัวแบบที่ 1

$$\text{ACCRUAL 1} = \Delta \text{CA} - \Delta \text{Cash} - \Delta \text{CL} + \Delta \text{DCL} - \text{DEP}$$

ตัวแบบที่ 2

$$\text{ACCRUAL 2} = \Delta \text{CA} - \Delta \text{Cash} - \Delta \text{CL} + \Delta \text{DCL} - \text{DEP} - \text{DTAX} - \text{INT}$$

ตัวแบบที่ 3

$$\text{ACCRUAL 3} = \text{Earnings} - \text{Cash Flow from operation}$$

โดย

ACCRUAL	=	รายการคงค้างของกิจการ
ΔCA	=	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน
ΔCash	=	การเปลี่ยนแปลงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
ΔCL	=	การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน
ΔDCL	=	การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่รวมอยู่ในหนี้สินหมุนเวียน
ΔDEP	=	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย
DTAX	=	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
INT	=	ดอกเบี้ยจ่าย
Earnings	=	กำไรสุทธิ
Cash Flow from operation	=	เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สาเหตุที่ใช้ตัวแบบที่ (1) ในการวัดค่ารายการคงค้างของกิจการ ข้างต้นเนื่องจากการ ทบทวนวรรณกรรมพบว่า มีผู้วิจัยหลายท่าน ได้ทำการพัฒนาตัวแบบนี้กันอย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น Heally (1985); Deangelo (1991); Defond and Jiambalvo (1994); Dechow et al (1995) ; (Sloan, 1996) ; Collin and Hribar (1999) ผลการวิจัยสะท้อนว่าตัวแบบนี้เหมาะสมในการนำมาวัดค่ารายการคง ค้างของกิจการ (จิรบุษ สัน โดษ, 2548) ตัวแบบที่ (2) เกิดจากการทบทวนวรรณกรรมของ จิรบุษ สัน โดษ (2548) ได้ทำการพัฒนาขึ้นมา และผลการวิจัยสะท้อนให้เห็นว่าตัวแบบนี้เหมาะสมในการ นำมาวัดค่ารายการคงค้างของกิจการ เนื่องจากมีแนวคิดที่ว่ามาตรฐานการบัญชีของประเทศไทยมี บางส่วนแตกต่างจากต่างประเทศจึงมีการปรับปรุงรายการเพิ่มเติมดังตัวแบบข้างต้น ตัวแบบที่ (3) จากการทบทวนวรรณกรรมของ ภคสุนาท จิตมั่นชัยธรรม, 2546 เนื่องจากผลจากการบันทึกทรายได้ หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง ซึ่งกิจการต้องบันทึกเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี ที่ยอมรับโดยทั่วไป ถึงแม้จะยังไม่ได้รับเงินสดเข้ามาหรือจ่ายออกไปก็ตาม ซึ่งจะกระทบต่อกระแส เงินสดของกิจการในอนาคต ดังนั้นรายการคงค้างของกิจการจึงสามารถคำนวณได้จากตัวแบบ ดังกล่าว

ตารางที่ 3.1 รายละเอียดและการวัดตัวแปร

ตัวแปร	ตัวย่อ	การวัดค่าตัวแปร	ผลที่ คาดหวัง
ตัวแปรอิสระ			
1. กระแส เงินสดจาก กิจกรรรม ดำเนินงาน	CFO	วัดค่าโดยใช้มูลค่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ ปรากฏในงบกระแสเงินสด	-
2. กำไรจาก การ ดำเนินงาน	EBIT	วัดค่าโดยใช้มูลค่ากำไรจากการดำเนินงานที่แสดงอยู่ในงบ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	+
3. กำไรต่อ หุ้น	EPS	วัดค่าโดยใช้มูลค่ากำไรต่อหุ้นที่แสดงอยู่ในงบกำไร ขาดทุนเบ็ดเสร็จ	+
4. อัตรากำไร ขึ้นต้น	GPM	วัดค่าโดย กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ	+

ตัวแปร	ตัวย่อ	การวัดค่าตัวแปร	ผลที่คาดหวัง
5.อัตรากำไรสุทธิ	NPM	วัดค่าโดย กำไรสุทธิ / ขายสุทธิ	+
6.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ROA	วัดค่าโดย กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม	+
7.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ROE	วัดค่าโดย กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น	+
ตัวแปรควบคุม			
1.ประเภทของกิจการ	INDUSTRY	วัดค่าโดย 1.ธุรกิจผลิต 2.ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 3.ธุรกิจบริการ	+
2.ขนาดของกิจการ	SIZE	วัดค่าโดยใช้ยอดสินทรัพย์รวม	+
ตัวแปรตาม			
1.รายการคงค้างของกิจการ	ACCRUAL	วัดค่าโดยใช้ ตัวแบบที่ 1 $ACCRUAL\ 1 = \Delta CA - \Delta Cash - \Delta CL + \Delta DCL - DEP$ ตัวแบบที่ 2 $ACCRUAL\ 2 = \Delta CA - \Delta Cash - \Delta CL + \Delta DCL - DEP - DTAX - INT$ ตัวแบบที่ 3 $ACCRUAL\ 3 = Earnings - Cash\ Flow\ from\ operation$	
อื่นๆ	e	ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแบบ	

การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรจากการดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับรายการคงค้างของกิจการว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกันหรือไม่ ดังนั้นผู้วิจัยจึงตั้งสมมติฐานการวิจัยไว้ดังนี้

ผลการดำเนินงานทางการเงินมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ ตามตัวแบบที่ 1 ดังนี้

สมมติฐานที่ 1: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{ CFO} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 2 : กำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EBIT} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 3 : กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EPS} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 4 : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{GPM} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 5 : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{NPM} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 6 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROA} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 7 : อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 1} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROE} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

ผลการดำเนินงานทางการเงินมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ ตามตัวแบบที่ 2 ดังนี้

สมมติฐานที่ 8: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ CFO} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 9: กำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EBIT} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 10: กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EPS} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 11: อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ GPM} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 12: อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{NPM} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 13: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROA} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 14: อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 2} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROE} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

ผลการดำเนินงานทางการเงินมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ ตามตัวแบบที่ 3 ดังนี้

สมมติฐานที่ 15: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{CFO} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สมมติฐานที่ 16: กำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EBIT} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 17: กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ EPS} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 18: อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ GPM} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 19: อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ NPM} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 20: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ ROA} + \beta_2 \text{ INDUSTRY} + \beta_3 \text{ SIZE}$$

สมมติฐานที่ 21: อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ

$$\text{ACCRUAL 3} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROE} + \beta_2 \text{INDUSTRY} + \beta_3 \text{SIZE}$$

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินและรายการคงค้างของกิจการ โดยใช้สมการอ้างอิงและปรับปรุงมาจากงานวิจัยของ จิรบุษ สัน โดย (2548) ที่ทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินและรายการคงค้างของกิจการ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พรรณนิภา กรวรรณพัฒน์ (2548) ที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างกับกำไรและผลตอบแทนของหุ้นในอนาคต กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พัชรสุดา ปัญญา ชื่นสกุลสุข (2551) ที่ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในการศึกษานี้แบ่งการวิเคราะห์เป็นขั้นตอนดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับตัวแปรที่รวบรวมมาได้ ประกอบด้วย ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) และการกระจายข้อมูลของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษา

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมานในการวิจัยครั้งนี้ จะใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) สาเหตุที่การวิจัยในครั้งนี้ใช้ การวิเคราะห์เชิงพหุคูณ เนื่องจากการทบทวนวรรณกรรมดังที่ได้อธิบายในบทที่ 2 มีการนำเทคนิคนี้มาใช้เพื่อตรวจสอบคำตอบกันอย่างแพร่หลาย อีกทั้งตัวแบบในการทดสอบครั้งนี้มีตัวแปรอิสระหลายตัว มีตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณและตัวแปรอิสระเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ จึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยนำเทคนิคนี้มาใช้ทดสอบเพื่อหาคำตอบให้กับงานวิจัยต่อไป