

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ  
ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้  
ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOWS PER PROFITABILITY  
WITH AFFORDABILITY DEBT ABILITY ASSESSMENT OF  
THE LISTED COMPANIES TECHNOLOGY GROUP  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว  
ARPAPORN PANKHAIW

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
ปีการศึกษา 2564  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOWS PER PROFITABILITY  
WITH AFFORDABILITY DEBT ABILITY ASSESSMENT OF  
THE LISTED COMPANIES TECHNOLOGY GROUP  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ARPAPORN PANKHAIW

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF  
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2021  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจาก  
กิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและ  
ความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOWS PER  
PROFITABILITY WITH AFFORDABILITY DEBT  
ABILITY ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES  
TECHNOLOGY GROUP IN THE STOCK EXCHANGE  
OF THAILAND

นักศึกษา

อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว รหัสประจำตัว 64501648

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ดำเนินการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/ ความสามารถในการทำกำไร/ ความสามารถในการชำระหนี้
นักศึกษา	อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2564

## บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากงบการเงิน จำนวน 36 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2560-2564 ระยะเวลา 5 ปี รวมข้อมูลทั้งหมด 180 ข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมานที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ แสดงให้เห็นว่าผู้บริหารและนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเพื่อใช้เป็นแนวทางในการคาดการณ์ และเป็นแนวทางในการบริหารงานและการตัดสินใจลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในอนาคต

<b>TITLE</b>	THE RELATIONSHIP BETWEEN CASH FLOWS PER PROFITABILITY WITH AFFORDABILITY DEBT ABILITY ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES TECHNOLOGY GROUP IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
<b>KEYWORD</b>	CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES RATIO / PROFITABILITY/ DEBT ABILITY
<b>STUDENT</b>	ARPAPORN PANKHAIW
<b>ADVISOR</b>	PHANTHIP YANGKLAN, Ph.D.
<b>LEVEL OF STUDY</b>	MASTER OF ACCOUNTING
<b>FACULTY</b>	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
<b>ACADEMIC YEAR</b>	2021

## ABSTRACT

This research aimed to study the relationship between cash flows per profitability with affordability debt ability assessment of the listed companies technology group in the Stock Exchange of Thailand. One hundred and eighty datasets, were collected, 5 years financial data between 2560 – 2564 (B.E.), from 36 companies. Descriptive statistics, Mean, maximum, minimum, and standard deviation was used for data analyzed while multiple regression analysis at 0.05 significant level.

Results found that cash flow from operating activities to total assets ratio had relationship with profitable there is return on owner's equity and had relationship with affordability debt ability there is debt to equity ratio, cash flow from operating activities to total liabilities ratio had relationship with profitable there is gross profit margin ratio, cash flow from operating activities to total equity ratio had relationship with profitable there are gross profit margin ratio, net profit margin ratio, return on asset ratio and return on owner's equity ratio, cash flow from operating activities to total equity ratio had relationship with affordability debt ability there is debt to equity ratio, cash flow from operating activities to total income ratio had relationship with profitable there is net profit margin ratio, This indicated that executive and investor should play attention to financial ratio, can be used for forecasting for administrative purpose and investment decision making purpose which to a future wealth.

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้จากท่านอาจารย์ ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น ผู้ช่วยคณบดีฝ่ายวิชาการ คณะบัญชี และอาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ผู้ซึ่งให้คำแนะนำ ข้อเสนอแนะ แนวคิด จนกระทั่งการแก้ไขและปรับปรุงข้อบกพร่องต่าง ๆ ทางด้านวิชาการมาโดยตลอด รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้วิจัยได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและนำมาอ้างอิงปรับใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ จนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่เป็นกำลังใจ และโอกาสทางการศึกษาตลอดจนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ซึ่งผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อไปในอนาคต และประโยชน์ที่ได้รับจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ผู้วิจัยขอมอบความดีงามแด่ผู้มีพระคุณทุกท่าน

อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว

สิงหาคม 2565

## สารบัญ

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

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
สมมติฐานของการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี.....	12
ประโยชน์ของงบกระแสเงินสดสำหรับผู้บริหาร.....	13
แนวคิดการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร.....	20
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	23
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	26
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	33
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	33
ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย.....	33
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	37
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	38

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	42
	การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics).....	42
	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis).....	51
	การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	53
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ.....	69
	สรุปผลการวิจัย.....	69
	อภิปรายผลการวิจัย.....	74
	ข้อจำกัดของการวิจัย.....	76
	ข้อเสนอแนะของการวิจัย.....	76
	บรรณานุกรม.....	78
	ภาคผนวก.....	82
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทที่คัดเลือกมาศึกษา.....	82
	ประวัติผู้วิจัย.....	85



## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1	31
2	37
3	43
4	44
5	45
6	47
7	48
8	50
9	52
10	54
11	56
12	58
13	60
14	62
15	64
16	66
17	83

## สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันเทคโนโลยีเริ่มมีบทบาทต่อผู้คนมากขึ้นเรื่อย ๆ ด้วยความก้าวหน้า รวดเร็ว และเที่ยงตรง ทำให้เทคโนโลยีที่มีความหลากหลายเริ่มเป็นที่น่าจับตามองที่จะพลิกโฉมอุตสาหกรรมและธุรกิจในอนาคต และจากการจัดประเภทโครงสร้างอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบกิจการใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกัน และเป็นข้อมูลด้านการลงทุนที่เหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยแบ่งเป็น 2 หมวดธุรกิจคือ 1. ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ประกอบด้วยผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์) 2. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server และผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมต่างๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการทำความเข้าใจข้อมูลต่างๆ ในงบการเงิน เพื่อให้สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างสมเหตุสมผล และยังทำให้การลงทุนมีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้น งบการเงินมี 3 งบหลักๆ คือ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด การลงทุนในหุ้นนักลงทุนต้องอยากได้หุ้นจากบริษัทที่ดี ซึ่งการวิเคราะห์บริษัทว่าดีหรือไม่ต้องดูข้อมูลเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณที่สามารถสะท้อนการบริหารธุรกิจ ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จ สามารถเพิ่มมูลค่าหุ้นของบริษัทให้อยู่ในระดับที่มีประสิทธิภาพ งบการเงินถือว่าเป็นตัวแทนของรายงานทางการเงินที่สะท้อนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่ชัดเจนที่สุด นักลงทุนจึงควรเข้าใจว่างบการเงินมีความสำคัญอย่างไรต่อการตัดสินใจลงทุน งบแสดงฐานะการเงินใช้แสดงฐานะ

และโครงสร้างทางการเงิน เช่น คุณภาพสินทรัพย์ สภาพคล่องกิจการ ความมั่นคงของกิจการ และกำไรสะสม งบกำไรขาดทุนใช้ดูผลการดำเนินงาน และงบกระแสเงินสดใช้ดูที่มาที่ไปของกระแสเงินสดของกิจการ เช่น กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ธุรกิจโดยทั่วไปมักมีการซื้อขายสินค้าและบริการในรูปแบบการให้สินเชื่อการค้า ทำให้ระยะเวลาในการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการทำธุรกิจ และเป็นปัจจัยที่สร้างความเหลื่อมล้ำของอำนาจต่อรองระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจ SMEs กับผู้ประกอบการธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากระยะเวลาในการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) ส่งผลโดยตรงต่อวงจรกระแสเงินสดของทั้งผู้ซื้อและผู้ขายดังนั้นในการซื้อขายสินค้า โดยเฉพาะกับผู้ประกอบธุรกิจ SMEs ผู้ประกอบธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งมีอำนาจต่อรองที่มากกว่าย่อมใช้ออกาสนี้ในการกำหนดเงื่อนไขเวลาการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) ให้ยาวนานมากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้เพื่อรักษาวงจรกระแสเงินสดในฝั่งของตน และจากปัญหาดังกล่าว คณะกรรมการการแข่งขันการค้า (กขค.) จึงได้ออกประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง แนวทางพิจารณาการปฏิบัติทางการค้าที่เป็นธรรมเกี่ยวกับระยะเวลาการให้ สินเชื่อ (สำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า, 2564 : ออนไลน์)

จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากสถานการณ์การปรับตัวของเทคโนโลยีเริ่มมีบทบาทมากขึ้นในชีวิตประจำวัน และในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีได้มีทั้งธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และจากการที่คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า ได้ประกาศใช้แนวทางการค้าที่เป็นธรรมเกี่ยวกับระยะเวลาการชำระหนี้ ทางผู้วิจัยจึงมีความต้องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะอาจเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้ประกอบการธุรกิจ SMEs ทราบถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว จากความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

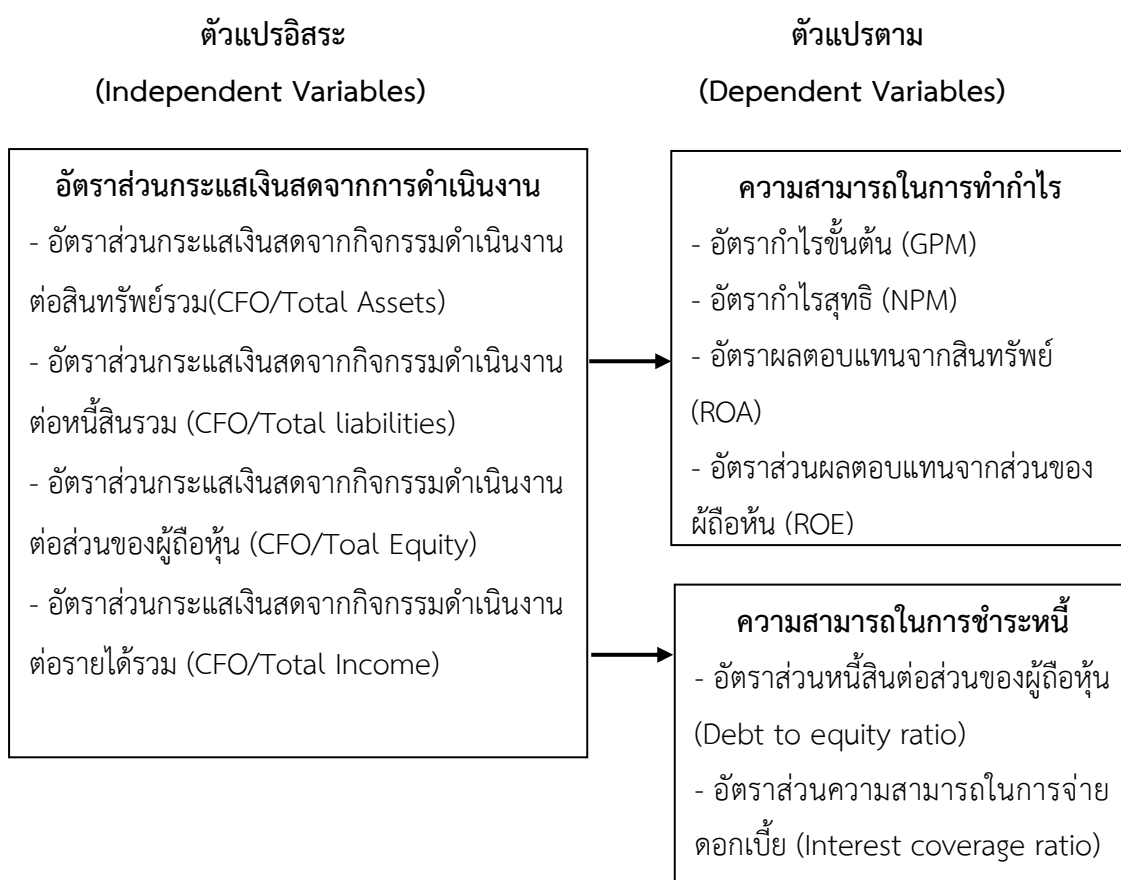
## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดการวิจัย ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดงานวิจัย





**สมมติฐานที่ 21** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 22** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 23** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 24** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ขอบเขตของการวิจัย

### 1. ขอบเขตด้านประชากร

งานวิจัยในครั้งนี้ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งเป็น 2 หมวดธุรกิจ 1. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ประกอบด้วยผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์) และ 2. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร จำนวน 36 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

### 2. ขอบเขตด้านตัวแปร

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

- อัตราส่วนกระแสเงินสด ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม 2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม 3. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 4. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม

ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

- ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1. อัตรากำไรขั้นต้น 2. อัตรากำไรสุทธิ 3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ 4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น



- ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 2. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

### 3. ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART เป็นข้อมูลรายปีตั้งแต่ พ.ศ. 2560 ถึง 2564 จำนวนทั้งสิ้น 5 ปี

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

### 1. ประโยชน์ด้านวิชาการ

1.1 การศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปศึกษาและพัฒนาองค์ความรู้ทางวิชาการ หรือประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยและใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยต่อไปในอนาคต

### 2. ประโยชน์ด้านการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้

2.1 การวิจัยในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อภาครัฐกิจ สามารถนำผลการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้กับการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของกิจการ เพื่อการบริหารจัดการกระแสเงินสด การประเมินผลการดำเนินงาน และการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ และ ๖ ๖ ร ก จ SMEs สามารถนำผลการวิจัยไปประกอบการให้บริการและการขายสินค้าให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

2.2 ประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์ นักลงทุน ผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีความน่าสนใจในการลงทุนและมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้มากน้อยเพียงใด โดยการนำผลจากงานวิจัยครั้งนี้ ประกอบการตัดสินใจลงทุน

## นิยามศัพท์เฉพาะ

**เทคโนโลยี (Technology)** ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

**ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components)** ประกอบด้วยผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

### เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือผู้ให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยี

**อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flow From Operating Ratio)** คือ อัตราส่วนที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่าย ต่ออัตราส่วนต่างๆ โดยแบ่งเป็น 4 อัตราส่วน ได้แก่

**อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม** เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม

**อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม** เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม

**อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

**อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม** เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับรายได้รวม

**ความสามารถในการทำกำไร** คือ การหาอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งจะเป็นการวัดว่าธุรกิจสามารถที่จะทำกำไร และกระแสเงินสดมากขึ้นหรือลดลง สามารถทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด โดยแบ่งเป็น 4 อัตรา ได้แก่

**อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนร้อยละของกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึงอัตราส่วนในการทำกำไรเบื้องต้น ได้จากยอดขายหักด้วยต้นทุนสินค้าหรือบริการ

**อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัท เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการควบคุมค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับยอดขาย

**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น

**ความสามารถในการชำระหนี้** หมายถึง การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)** หมายถึง การวัดว่าธุรกิจมีหนี้กี่เท่าเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งผลที่ได้จากการคำนวณควรออกมาต่ำ

**อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)** หมายถึง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นอัตราส่วนว่ามีกำไรเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยที่จะต้องจ่าย

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้นำแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาใช้ในการศึกษาเพื่อใช้เป็นแนวทางในการวิจัย ดังต่อไปนี้

- ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
- ประโยชน์ของงบกระแสเงินสดสำหรับผู้บริหาร
- แนวคิดการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร
- ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นกึ่งมีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้อง

ปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุนถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมาในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : ออนไลน์)

### **บทบาทตลาดหลักทรัพย์**

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

## ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**อุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology)** ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยีไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร แบ่งเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ

1. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ประกอบด้วยผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

2. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือผู้ให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : 2564)

**เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technologies : ICT)** เป็นเทคโนโลยีสองด้าน หลักๆ ที่ประกอบด้วยเทคโนโลยีระบบคอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคมที่ผนวกเข้าด้วยกัน เพื่อใช้ในกระบวนการจัดหา จัดเก็บ สร้าง และเผยแพร่สารสนเทศในรูปแบบต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเสียง ภาพ ภาพเคลื่อนไหว ข้อความหรือตัวอักษร และตัวเลขเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ความถูกต้อง ความแม่นยำ และความรวดเร็วให้ทันต่อการนำไปใช้ประโยชน์ เทคโนโลยีสารสนเทศเริ่มใช้งานในประเทศไทยเมื่อไม่นานมานี้ โดยในปี พ.ศ.2507 มีการนำคอมพิวเตอร์เข้ามาใช้ในประเทศไทยเป็นครั้งแรก ในขณะนั้นเทคโนโลยีสารสนเทศยังไม่แพร่หลายมากนักก็เพียงการใช้โทรศัพท์เพื่อการติดต่อสื่อสาร และนำคอมพิวเตอร์มาช่วยประมวลผลข้อมูล เทคโนโลยีที่ใช้ในระบบสารสนเทศที่กำลังได้รับความสนใจอย่างมากในขณะนี้ คือ เทคโนโลยีสื่อประสม (Multimedia) ซึ่งรวมข้อความ ภาพ เสียง และวิดีโอเข้ามาผสมกันเทคโนโลยีนี้กำลังได้รับการพัฒนาในอนาคตเทคโนโลยีแบบสื่อประสมจะช่วยเสริมและสนับสนุนงานด้านสารสนเทศให้ก้าวหน้าต่อไป เป็นที่คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของผู้ทำงานด้านเทคโนโลยีจะมีมากขึ้น

### ระดับผู้ใช้สารสนเทศ

1. ระดับสูง เกี่ยวข้องกับผู้บริหารระดับสูง ซึ่งมีหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและวางแผนให้องค์กรบรรลุเป้าหมายที่ต้องการแหล่งสารสนเทศที่นำมาใช้จะเป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจได้ง่ายขึ้น โดยมีทั้งสารสนเทศภายในและภายนอกองค์กร เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและสถานการณ์โดยรวม

2. ระดับกลาง เกี่ยวข้องกับการใช้งานในระดับการบริหารและจัดการองค์กรซึ่งมีหน้าที่รับนโยบายมาจากผู้บริหารระดับสูงมาสานต่อให้บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ ระบบสารสนเทศที่ใช้มักได้มาจากแหล่งข้อมูลภายใน

3. ระดับปฏิบัติการ ผู้ใช้กลุ่มนี้จะเกี่ยวข้องกับการผลิตหรือการปฏิบัติงานหลักขององค์กร ข้อมูลหรือสารสนเทศในระดับนี้จะถูกนำไปประมวลผลในระดับกลางและระดับสูงต่อไป

### ประเภทของเทคโนโลยีสารสนเทศ

1. เทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ คอมพิวเตอร์เป็นเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์ที่สามารถจดจำข้อมูลต่างๆ และปฏิบัติตามคำสั่ง คอมพิวเตอร์ประกอบด้วยอุปกรณ์ต่างๆ ต่อเชื่อมเข้าด้วยกันเรียกว่า ฮาร์ดแวร์ (Hardware) และอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์นี้จะต้องทำงานร่วมกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์หรือที่เรียกว่า ซอฟต์แวร์ (Software)

2. เทคโนโลยีทางการสื่อสารคมนาคม ใช้ในการติดต่อสื่อสารรับ ส่งข้อมูลจากที่หนึ่งไปยังอีกที่หนึ่งที่อยู่ห่างไกลกัน ซึ่งจะช่วยให้การเผยแพร่ข้อมูลหรือสารสนเทศไปยังผู้ใช้ในแหล่งต่างๆ เป็นไปอย่างสะดวก รวดเร็ว ถูกต้อง ครบถ้วน และทันเหตุการณ์ ข้อมูลที่รับส่งอาจเป็นตัวเลข (Numeric Data) ตัวอักษร (Text) ภาพ (Image) และเสียง (Voice)

3. เทคโนโลยีระบบสื่อสาร เป็นเครือข่ายเชื่อมโยงการแลกเปลี่ยนข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบข้อมูลดิจิทัล เช่น เครือข่ายโทรศัพท์ดิจิทัลระบบสื่อสารเคเบิลใยแก้ว (Fiber optic system) รวมถึงเครือข่ายคอมพิวเตอร์ระบบ WAN (Wide area network) (Sirasarit Saenkhom, : ออนไลน์)

### ประโยชน์ของงบกระแสเงินสดสำหรับผู้บริหาร

การดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะเป็นธุรกิจขนาดเล็กหรือขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีเงินสดในมือให้เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ การทำความเข้าใจการบริหารเงินสดที่หมุนเข้าออกในธุรกิจจึงเป็นหนึ่งในเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถดูแลธุรกิจให้สามารถดำเนินต่อไปได้อย่างราบรื่น ซึ่งเราเรียกสิ่งนี้เองว่า กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด แบ่งตามประเภทกิจกรรมทางการเงินของธุรกิจ ดังนี้

1. กิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งถือว่าเป็นกิจกรรมที่สำคัญมากที่สุด เพราะแสดงถึงการดำเนินงานตามปกติของกิจการ แสดงถึงจำนวนเงินที่กิจการหาได้จากการขายสินค้าหรือบริการ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก นั้นหมายความว่า บริษัทขายของแล้วได้เงินสดเข้ามา ทำให้มีสภาพคล่อง ถ้าจะนำไปขยายธุรกิจ ลงทุนต่อ จ่ายดอกเบี้ย หรือจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นก็สามารถนำไปใช้ได้ทันที

2. กิจกรรมการลงทุน เกิดจากการได้มาและจ่ายไปจากสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติ เช่น การซื้อที่ดิน สร้างอาคารเพื่อขยายโรงงาน หรือการลงทุนในบริษัทอื่น รวมถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เช่น เงินปันผล เป็นต้น

3. กิจกรรมจัดหาเงิน เกิดจากการได้มาและจ่ายไปของเงินสดที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของและส่วนของผู้ถือหุ้น เช่น การกู้ยืมเงิน การเพิ่มทุน และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

ประโยชน์ของกระแสเงินสดที่ผู้ใช้งบการเงินจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ
2. ทำให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างทางการเงินของกิจการ
3. ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ
4. ทำให้สามารถประเมินวางแผนการใช้จ่ายเงินของกิจการได้
5. ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และสามารถนำไปวิเคราะห์ห์เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการอื่นในธุรกิจเดียวกันได้ (รุ่งทิพย์ แจ่มศรีสุข, ออนไลน์)

#### การบริหารเงินสดให้มีสภาพคล่อง

ธุรกิจไม่ว่าจะเป็นขนาดเล็กหรือขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีเงินสดในมือให้เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ เงินสดในมือจึงมีความจำเป็นต้องมีไว้เพื่อเหตุผลดังนี้

1. เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ
2. เพื่อป้องกันเงินสดขาดมือ
3. เพื่อสำรองไว้ในกรณีฉุกเฉิน
4. เพื่อไว้แก่งกำไร กรณีมีเงินสดเหลือก็เป็นโอกาสที่จะลงทุนระยะสั้นทำให้มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงได้

สำหรับเงินสดที่มาจากการดำเนินธุรกิจจะมาจาก 3 แหล่งที่สำคัญ คือ

1. มาจากทรัพย์สินหมุนเวียน ก็คือลูกหนี้การค้าที่ชำระเงินสด และสินค้าคงเหลือเป็นพวกวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูปที่ขายออกไป
2. มาจากหนี้สินหมุนเวียน ก็คือเจ้าหนี้การค้าที่ให้เครดิตเทอมที่มีระยะยาวขึ้น หรือมาจากการได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารหรือเจ้าหนี้อื่นๆที่ให้กู้เงิน
3. มาจากทุนของเจ้าของ หรือจากผู้ถือหุ้น ซึ่งส่วนของทุนนี้มาจากการเพิ่มทุนให้กับธุรกิจ เพื่อให้มีเงินสดหมุนเวียนในมือมากขึ้น และในส่วนนี้เองจะรวมถึงกำไรจากการดำเนินงานด้วยเพราะกำไรที่เพิ่มขึ้นก็ทำให้เงินสดหมุนเวียนเพิ่มขึ้นตาม



### เทคนิคในการบริหารเงินสด คือ

1. การจัดทำงบประมาณการเงินสด เพื่อป้องกันไม่ให้เงินขาดมือ การจัดทำงบประมาณเงินสดนั้นเป็นการวางแผนการใช้เงินระยะสั้นในแต่ละเดือนโดยมีวิธีการลงบันทึกเงินสดรับว่าในเดือนนี้เราจะได้รับเงินสดจากการขายหรือจากแหล่งไหนเป็นจำนวนเท่าไร สำหรับเงินสดจ่ายเราก็บันทึกว่าในเดือนนี้เรามีรายการจ่ายอะไรบ้างเช่น จ่ายค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน ค่าใช้จ่ายการผลิต หรือจ่ายหนี้ที่ต้องชำระในแต่ละเดือน เมื่อนำมาหักลบกันระหว่างเงินสดรับและเงินสดจ่าย เราก็จะทราบว่าเงินเหลือจำนวนเท่าไร หากไม่มีเงินสดเหลือเพียงพอที่จะจ่ายได้จะได้วางแผนจัดหาเงินสดมาได้ทันเวลา การจัดการงบประมาณการเงินสดรับจ่ายนั้นจำเป็นอย่างมากสำหรับธุรกิจที่มีสภาพคล่องต่ำ มีเงินสดในมือจำนวนน้อย

2. เร่งขบวนการเก็บเงินให้เร็วขึ้น ในการดำเนินธุรกิจทั่วไปมีความจำเป็นที่ต้องให้เครดิตเทอมกับผู้ซื้อสินค้าจึงทำให้ธุรกิจจำเป็นต้องหาเงินมาเพื่อหมุนเวียนในลูกหนี้การค้าด้วย ยกตัวอย่างกิจการหนึ่งมียอดขายเดือนละ 100,000 บาทหากให้เครดิตเทอมนาน 30 วันก็ต้องหาเงินสดมาใช้หมุนเวียนในลูกหนี้การค้าเพิ่มอีก 100,000 บาท หากลูกหนี้ชำระไม่ตรงตามกำหนด กิจการนั้นก็ยิ่งจำเป็นต้องหาเงินสดมาเพิ่มในส่วนที่ลูกหนี้ยังไม่ชำระอีกด้วย กรณีที่เรามีความต้องการเงินสดมากขึ้น และต้องการใช้เงินด่วนเราก็สามารถใช้กลยุทธ์การให้ส่วนลดเงินสดกับลูกหนี้การค้าได้ โดยแจ้งตั้งแต่วันที่ซื้อว่าหากเขาจ่ายเป็นเงินสดภายใน 7 วันเราก็จะให้ส่วนลดอีกร้อยละ 2 (2% ของยอดซื้อ) ซึ่งวิธีนี้จะทำให้ผู้ซื้อที่ต้องการได้รับส่วนลดก็จะซื้อเงินสดทันทีหรือชำระภายใน 7 วัน วิธีการให้ส่วนลดนี้จะช่วยให้กิจการได้เงินสดเร็วขึ้นเราจะใช้ก็เฉพาะกรณีที่ต้องการเงินสดหรือขาดเงินทุนหมุนเวียน นอกจากการให้ส่วนลดเงินสดแล้ว เราควรใช้วิธีเร่งรัดหนี้สินควบคู่ไปพร้อมกันด้วย การเร่งรัดหนี้สินควรทำทันทีที่ลูกหนี้ครบกำหนดการชำระเงินแต่ยังคงผลัดผ่อนไม่ยอมชำระ ก็จำเป็นต้องติดตามทวงถามอย่างใกล้ชิดและระมัดระวังที่จะให้เครดิตเทอมแก่ลูกหนี้รายนี้ในครั้งต่อไปด้วย

3. เร่งขบวนการเคลียร์ริง (Clearing process) ให้เร็วขึ้น กรณีที่กิจการได้รับเช็คล่วงหน้าหรือเป็นเช็คของสาขาต่างจังหวัดก็ควรรีบส่งไปรอเคลียร์ริงที่ธนาคารให้ตรงกับวันที่ของเช็คโดยไม่ต้องรอให้ถึงวันนั้นแล้วค่อยไปธนาคารเพราะปัจจุบันธนาคารมีบริการด้านการดูแลการเคลียร์ริงเช็คให้กับลูกค้าแล้ว

4. เร่งการเก็บเงินลูกหนี้ที่จ่ายด้วยบัตรเครดิต วิธีนี้กิจการต้องรีบส่งบิลไปเรียกเก็บเงินกับธนาคารทันทีในวันรุ่งขึ้นที่ลูกค้ารูดบัตร นอกจากนั้นก็ควรใช้วิธีเจรจาขอลดค่าธรรมเนียมการใช้บัตรเครดิตด้วยเพื่อลดต้นทุนของกิจการ

5. ชะลอการจ่ายเงินสดออกให้ช้าที่สุด หากกิจการใดขาดสภาพคล่องและขาดเงินสดในมือก็มีความจำเป็นต้องพิจารณาว่ามีเจ้าหนี้รายใดที่จะสามารถเจรจาขอยืดอายุการชำระหนี้ให้ช้าลงได้ และมีรายการจ่ายรายการใดที่ยังไม่จำเป็นต้องจ่ายได้บ้างก็อาจชะลอการชำระออกไปก่อน สำหรับสิ่ง

ต้องห้ามในการไม่จ่ายนั้นก็คือค่าแรง และเงินเดือนพนักงาน รวมทั้งหนี้ที่ครบกำหนดชำระของธนาคาร เพราะรายการเหล่านี้มีผลอย่างมากต่อกิจการ หากพนักงานนำไปพูดภายนอกทำให้กิจการเสียเครดิตได้และยังอาจเสียพนักงานที่ทำงานดีๆไปอีกด้วย นอกจากการพิจารณาเรื่องการชะลอจ่ายเงินให้แก่เจ้าหนี้แล้วยังมีวิธีที่บริษัทใหญ่ๆมักนิยมใช้กันนั่นก็คือวิธีการกำหนดขั้นตอนการจ่ายเงินให้กับผู้ขายสินค้าให้กับบริษัทเช่น

5.1 กำหนดวันวางบิลโดยกำหนดเดือนละหนึ่งถึงสองครั้ง

5.2 กำหนดวันรับเงินให้ห่างกับวันวางบิลซึ่งสามารถยืดระยะเวลาการชำระเงินได้อีกและยังวางแผนการหาเงินสดได้ด้วย

5.3 กำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเช่นต้องมีเอกสารเพิ่มเติมนอกจากแค้ใบวางบิลเท่านั้นเพื่อเพิ่มความยุ่งยากมากขึ้นทำให้การวางบิลอาจช้าลงได้

6. ควบคุมค่าใช้จ่าย เพื่อให้ได้เงินสดในมือที่เพิ่มขึ้น เราก็ควรวิเคราะห์รายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นทั้งหมดว่ามีรายการใดที่ยังลดค่าใช้จ่ายได้อีกเพื่อลดต้นทุนและยังสามารถได้เงินสดเพิ่มขึ้นได้ วิธีการลดค่าใช้จ่ายไม่ควรเกี่ยวข้องกับการลดคุณภาพของสินค้าหรือบริการเด็ดขาดควรเป็นการควบคุมให้ค่าใช้จ่ายอยู่ในเกณฑ์ที่สมเหตุสมผลเท่านั้น

7. จัดหาเงินสดใช้เฉพาะส่วนที่ต้องการเท่านั้น เนื่องจากการกู้เงินที่มากเกินไปจนความจำเป็นก็ต้องรับภาระดอกเบี้ยมากขึ้นเพราะเงินที่ได้มากขึ้นก็ไม่ได้ก่อเกิดประโยชน์อะไรต้องนำมาฝากในบัญชีออมทรัพย์หรือกระแสดังกล่าวที่ดอกเบี้ยต่ำกว่าเงินกู้ที่ต้องเสียดอกเบี้ยในอัตราที่สูงกว่าด้วย

8. มีการกำหนดการเก็บเงินสดในมือที่เหมาะสม วิธีนี้เราจะต้องวิเคราะห์ข้อมูลการใช้เงินในอดีตที่ผ่านมาว่าจะต้องมีเงินสดในมือจำนวนเท่าใดที่ทำให้ไม่ขาดสภาพคล่อง

### ชนิดของเงินสด ในทางธุรกิจ เงินสดประกอบไปด้วย

1. **เงินสดย่อย** เป็นเงินสดที่เตรียมไว้สำหรับเป็นค่าใช้จ่ายที่มีจำนวนไม่มากนัก ที่เกิดขึ้นรายวันในการดำเนินกิจการ เช่น ค่าน้ำมัน ค่าเครื่องใช้และอุปกรณ์สำนักงานเล็กน้อย ค่าส่งไปรษณีย์ เป็นต้น เมื่อมีการใช้เงินสดย่อยจะมีการเก็บใบเสร็จรับเงิน แล้วมาเคลียร์ค่าใช้จ่ายและลงบัญชีต่อไป
2. **เงินสดในมือ** เป็นเงินสดที่ได้จากการขายประจำวันและเงินทอน จะมากขึ้นขึ้นอยู่กับประเภทและขนาดของธุรกิจ ร้านค้าปลีกอาจจะต้องมีเงินทอนมากกว่าร้านค้าส่งซึ่งส่วนใหญ่จะขายเป็นเงินเชื่อ หรือรับชำระด้วยบัตรเครดิต หรือรับเช็คเป็นการจ่ายชำระหนี้ เงินสดในมือเป็นส่วนที่ไม่มีผลตอบแทนเลย จึงควรมีเท่าที่จำเป็นเท่านั้น จะทำให้ลดความเสี่ยงจากการสูญหาย

3. **เงินฝากกระแสรายวัน** เป็นเงินฝากในธนาคารที่มีบัญชีเพื่อการใช้เช็ค บัญชีประเภทนี้ จะไม่มีดอกเบี้ยถ้ามียอดเงินฝากอยู่ในบัญชี มีค่าธรรมเนียมสำหรับการออกเช็คคั้งนั้น ทางธุรกิจสามารถลดค่าธรรมเนียมส่วนนี้ได้ โดยให้จ่ายน้อยลง เช่น มีการตกลงกับคู่ค้าว่าจะจ่ายเป็นเช็ครายเดือน ณ วันที่กำหนดเท่านั้น จะไม่มีการจ่ายทุกครั้งที่มีการส่งสินค้าหรือบริการมาให้
4. **เงินฝากออมทรัพย์** เป็นเงินฝากธนาคารที่มีผลตอบแทนด้วยอัตราดอกเบี้ย และสิทธิประโยชน์ที่สถาบันการเงินแต่ละแห่งมอบให้แก่ผู้ถือบัญชี บัญชีเช่นนี้ธุรกิจต้องการมีไว้นอกเหนือจากการมีบัญชีกระแสรายวัน เพื่อเหตุผลหลายประการ เช่น ได้รับดอกเบี้ยจากการฝากเงิน เป็นที่พักเงินสดสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายรายเดือน เป็นเงินสำรองไว้ใช้ยามฉุกเฉิน

#### การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการที่ค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลดำเนินงานของกิจการว่ามีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร มีจุดติดจุดเสียที่รายการใดบ้าง และหาแนวทางการแก้ไขเพราะการวิเคราะห์จะช่วยให้การบริหารงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น วัตถุประสงค์หลักของการวิเคราะห์งบการเงินมีดังนี้

1. เพื่อดูผลดำเนินงานที่ผ่านมาแล้ว
2. เพื่อเปรียบเทียบกับกิจการเองและกิจการอื่นที่เป็นคู่แข่ง
3. เพื่อวิเคราะห์หาแนวโน้มว่ากิจการจะดีขึ้นและแยกลง
4. เพื่อวางแผนการดำเนินงานในอนาคต (จัดทำงบประมาณ)
5. เพื่อปรับปรุงแก้ไขผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

#### ประโยชน์ของการวิเคราะห์งบการเงิน

1. เพื่อให้ทราบจุดแข็งจุดอ่อนของกิจการ โดยการเปรียบเทียบงบการเงินกับอดีต คู่แข่ง และกิจการในอุตสาหกรรมที่เหมือนหรือใกล้เคียงกันได้
2. เพื่อการควบคุมและการกำกับดูแลกิจการ โดยการพิจารณาจากความเปลี่ยนแปลง ความผิดปกติของตัวเลขทางการเงิน
3. เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาผลการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นว่า เกิดจากปัจจัยภายในองค์กรหรือเกิดจากปัจจัยภายนอกองค์กร
4. เพื่อเป็นข้อมูลในการวางแผนกำไรและการดำเนินกิจการในอนาคต

5. เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ เพื่อจะได้เข้าใจในฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมถึงการมีสภาพคล่องของกิจการได้ดียิ่งขึ้น
6. เพื่อให้ทราบถึงความสามารถของผู้บริหาร
7. เพื่อให้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องกับกิจการได้

สัญญาณเตือนภัยจากการวิเคราะห์งบการเงิน

1. ขาดทุนมากๆ และติดต่อกันหลายปี
2. ระยะเวลาการเก็บหนี้ยาวนานขึ้น
3. อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
4. สินค้าคงคลังสูงขึ้นมากผิดปกติ
5. ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
6. ยอดขายสูงขึ้น แต่กำไรลดลง
7. หนี้สูญเพิ่มขึ้น
8. รายงานผู้สอบบัญชีผิดปกติ เปลี่ยนผู้สอบบัญชีใหม่
9. ขายสินทรัพย์ของบริษัท เพื่อสร้างกำไรให้เข้าเป้าหมายในระยะเวลาอันสั้น

**การวิเคราะห์งบการเงินมีเทคนิคในการวิเคราะห์ 4 แบบ คือ**

1. การวิเคราะห์แบบแนวนอน เป็นการวิเคราะห์แบบเปรียบเทียบปีต่อปี เดือนต่อเดือนนั่นเอง ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวนอนคือ
  - 1.1 เพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายการต่างๆในงบโดยเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า
  - 1.2 เพื่อวิเคราะห์รายการต่างๆในงบว่ามีรายการใดเพิ่มขึ้นหรือลดลงในจำนวนเงินและเปอร์เซ็นต์เท่าใด
  - 1.3 เพื่อดูแนวโน้มแต่ละรายการในงบว่าดีขึ้นหรือแย่ลง
  - 1.4 เพื่อนำมาพยากรณ์ทางธุรกิจ
2. การวิเคราะห์แบบแนวตั้งหรือแนวดิ่ง โดยใช้งบปีใดก็ได้ปีนั้นแล้วค่อยนำมาเปรียบเทียบปีต่อปี เช่น ต้นทุนการผลิตของปี 2563 เท่ากับร้อยละ 45 ของยอดขายปี 2563 และต้นทุนการผลิตปี 2564 เท่ากับร้อยละ 43 ของยอดขายปี 2564 เราก็พอสรุปได้ว่าต้นทุนผลิตปี 58 ต่ำลงกว่าปี 57 เป็นร้อยละ 2 ต่อยอดขาย แล้วเราก็ค่อยมาหาสาเหตุเพื่อนำมาต่อยอดในการลดต้นทุนต่อไปได้ ในงบกำไรขาดทุน เราจะใช้ยอดขายเป็นตัวหารโดยหารรายการอื่นๆเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สำหรับงบดุลเราจะสินทรัพย์เป็นตัวหาร ประโยชน์ของการวิเคราะห์แนวดิ่ง คือ

2.1 ใช้ในการเปรียบเทียบสัดส่วนต่อยอดขายหรือสัดส่วนต่อสินทรัพย์ของแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุนหรืองบดุล การวิเคราะห์นี้ทำให้เราทราบว่ารายการใดมีส่วนมากหรือน้อยแค่ไหน เช่นค่าใช้จ่ายเงินเดือนเป็นส่วนร้อยละ 20 ของยอดขายเมื่อเรานำไปเทียบกับคู่แข่งที่จ่ายเงินเดือนเป็นร้อยละ 10 ของยอดขายทำให้เราทราบว่าเรามีค่าใช้จ่ายรายการนี้สูงกว่าคู่แข่งมาก

2.2 เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ทันเวลาที่

2.3 เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละปีและแต่ละรายการในงบได้

3. การวิเคราะห์แบบแนวโน้ม เป็นการวิเคราะห์คล้ายแบบแนวนอน แต่ไม่ได้เปรียบเทียบปีต่อปี จะเป็นปีแรกที่วิเคราะห์เป็นปีฐาน เช่น เราจะวิเคราะห์ 5 ปี โดยเริ่มจากปี 2554-2558 เราก็จะใช้ตัวเลขของปี 2554 เป็นปีฐานคือเป็นปีที่น่ามาลบและนำมาหารกับปีถัดไปนั่นเองเพื่อดูแนวโน้มว่าตั้งแต่ปี 2554 รายการใดมีแนวโน้มดีขึ้นหรือแย่ลง มักนิยมทำเป็นรูปแบบเปอร์เซ็นต์มากกว่าตัวเลข แต่นักวิเคราะห์การเงินบางคนก็ทำทั้งสองรูปแบบคือตัวเงินและเปอร์เซ็นต์ ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวโน้ม คือ

3.1 ใช้ดูแนวโน้มของกิจการว่ายอดขายดีขึ้นหรือแย่ลงจากปีฐาน และดูรายการอื่นๆที่สำคัญเช่นกำไรหรือสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือไม่

3.2 เพื่อนำไปพยากรณ์หรือจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนในอนาคตเพราะเราทราบถึงแนวโน้มของแต่ละรายการแล้ว

4. การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินเดียวกันและนำไปเปรียบเทียบกับปีอื่นๆด้วย รวมทั้งยังสามารถนำไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของคู่แข่งหรือบริษัทใหญ่ๆที่เราต้องการจะเปรียบเทียบก็ได้ การวิเคราะห์ในแบบอัตราส่วนนี้นักวิเคราะห์การเงิน เจ้าหน้าที่สินเชื่อและนักลงทุนนิยมจัดทำเพื่อใช้ดูสถานะความแข็งแรงของกิจการนั้น ดูความสามารถของผู้บริหารว่าดำเนินธุรกิจดีหรือไม่และดูฐานะของกิจการว่ามั่นคงไหม บางคนเรียกการวิเคราะห์แบบนี้ว่าเป็นการตรวจสอบสุขภาพทางการเงินของกิจการ การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้บริหารและนักวิเคราะห์ทราบถึงสภาพที่แท้จริงของกิจการได้ลึกซึ้งยิ่งขึ้น โดยมีการวัดอัตราส่วนทางการเงินเป็น 4 ด้านดังนี้

4.1 วัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity ratio)

4.2 วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)

4.3 วัดประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ (Asset management ratio)

4.4 วัดความสามารถในการชำระหนี้ (Debt management ratio หรือ Leverage ratio)

## แนวคิดการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

การพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาเลือกลงทุนในกิจการต่างๆ ไม่เพียงแต่การพิจารณาความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันเท่านั้น การคาดการณ์ถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็เป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญต่อการพิจารณาเลือกลงทุนในกิจการเช่นกัน เพราะเป็นเครื่องชี้วัดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่จะได้รับในอนาคต (ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์, 2562)

### การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (สรียา อัจฉลาลัย, 2553)

อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งอัตราส่วนประเภทนี้จะแบ่งเป็น 2 กลุ่มใหญ่ๆ คือ กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขายซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุน สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย การทำกำไรจากยอดขาย เช่น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และกลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุนซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุนและงบดุล เช่น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

#### 1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin Ratio)

เป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึงอัตราส่วนในการทำกำไรเบื้องต้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของบริษัทในการแสวงหารายได้ และการควบคุมต้นทุนการผลิตหรือต้นทุนการซื้อที่ดี โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

#### 2. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin Ratio)

เป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร โดยสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งด้านการผลิต การตลาด การดำเนินงาน ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนนี้อาจมาจากธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง ความต้องการของตลาดลดลง ต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง การใช้ทรัพยากรไม่เหมาะสม หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงนั้นหมายถึงบริษัทมีความสามารถและประสิทธิภาพในการจัดการได้ดี ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรการดำเนินงาน} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

### 3. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio)

เป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการควบคุมค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับยอดขาย หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการสามารถเปลี่ยนยอดขายให้เป็นกำไรได้มาก โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

### 4. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA)

เป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการใช้ในการดำเนินงาน ค่าที่ได้จากการคำนวณยิ่งมากเท่าไรแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรดีเท่านั้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 5. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity)

เป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น หากค่าที่ได้จากการคำนวณสูง แสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดสภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น**

ในการหาอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงสภาพคล่อง หรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ เราจะพิจารณาถึงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว เพื่อให้ทราบถึงการมีสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ และความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้น

ของกิจการ หากพบว่าอัตราส่วนวัดสภาพคล่องมีอัตราสูงก็หมายถึง กิจการนั้นมีสภาพคล่องทางการเงินสูง

#### 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

เป็นการหาอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ เงินสดและสินทรัพย์ที่กิจการคาดว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินสด หรือใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลา 1 ปี เช่น สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียน หรือหนี้สินระยะสั้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้การค้าหรือหนี้สินอื่นๆ ที่บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระภายในระยะเวลา 1 ปี ซึ่งการหาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะชี้ให้เห็นถึงฐานะทางการเงินระยะสั้นของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้เร็ว โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

#### 2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วหรืออัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio)

เป็นการวัดสภาพคล่องของกิจการเช่นเดียวกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แต่จะพิจารณาเฉพาะรายการสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเท่านั้น คือ รายการสินทรัพย์ที่อยู่เหนือสินค้าคงเหลือขึ้นไป ทำให้พิจารณาสภาพคล่องของธุรกิจได้ภาพที่ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งการคำนวณหาอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวหรืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

### การวิเคราะห์อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้

#### 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

เพื่อทราบถึงแหล่งที่มาของเงินทุนว่ามาจากหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้น ว่ามีมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้ค่าที่ได้ออกมา ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ ถ้าอัตราส่วนสูงแสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ และมีโอกาสที่จะจ่ายชำระหนี้สินล่าช้า

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$



## 2. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)

เพื่อทราบถึงความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ ว่ามีมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้ค่าที่ได้ออกมายิ่งสูงยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และมีโอกาสที่จะจ่ายชำระหนี้สินได้ภายในกำหนดเวลา

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ภาษีเงินได้} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

### ข้อจำกัดในการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนทางการเงินได้มาจากการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งเป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีต แม้ว่าการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกิจการต่อเนื่องหลายๆ ปีจะทำให้สามารถคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตได้ แต่ก็ไม่ได้หมายความว่า จะเกิดขึ้นจริงๆ ในอนาคตเนื่องจากยังมีปัจจัยภายนอกอื่นๆ อีกหลายตัวแปรสำคัญที่กระทบกับผลการดำเนินงานของกิจการ ดังนั้น นอกเหนือจากการวิเคราะห์งบการเงินแล้ว ควรศึกษาแนวโน้มปัจจัยอื่นๆ ประกอบการตัดสินใจด้วย

2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกิจการต่างๆ กิจการเหล่านั้นควรมีการใช้วิธีการบันทึกบัญชี รอบระยะเวลาบัญชี นโยบายการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ และการตัดค่าเสื่อมราคาไปในลักษณะเดียวกัน จึงจะเป็นการเปรียบเทียบที่ดี ซึ่งในความเป็นจริงแล้วทำได้ยาก เนื่องจากแต่ละบริษัทใช้วิธีการลงบัญชีที่แตกต่างกัน ทำให้การเปรียบเทียบไม่เป็นประโยชน์มากนัก

3. อัตราส่วนที่ได้จากการเปรียบเทียบรายการในงบดุล ซึ่งเป็นการบันทึก ณ จุดของเวลากับรายการในงบกำไรขาดทุน ซึ่งบันทึกสำหรับงวดเวลาบัญชี 1 ปี การคำนวณจึงควรจะใช้รายการในงบดุลเป็นตัวเลขวัดเฉลี่ยต้นปีกับปลายปี จึงจะให้ความหมายที่ชัดเจนมากกว่า

4. การพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน ไม่จำเป็นต้องเลือกใช้ทุกอัตราส่วนทั้งหมดในการวิเคราะห์ สามารถเลือกใช้บางอัตราส่วนได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ อย่างไรก็ตาม ควรจะพิจารณาให้ครอบคลุมทุกประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อให้สามารถวิเคราะห์บริษัทได้ครบทุกด้านประกอบกันก่อนการตัดสินใจลงทุน

## ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

### ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Harry Markowitz ซึ่งเป็นศาสตราจารย์ด้านการเงิน เป็นผู้บุกเบิกทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่โดยทำการศึกษาผลกระทบของความเสี่ยงของสินทรัพย์ผลตอบแทนความสัมพันธ์และการกระจายความเสี่ยงต่อผลตอบแทนการลงทุนที่คาดหวัง โดยทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz มีใจความว่า เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ผู้ลงทุน

ยอมสนใจที่จะได้รับผลตอบแทนที่ตนจะได้รับจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นั้น แต่ผลตอบแทนนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งมีความไม่แน่นอนและผู้ลงทุนไม่อาจทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนจึงต้องคาดการณ์ผลตอบแทนที่จะมีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคตนั้น โดยผู้ลงทุนทราบว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตมีความแตกต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นได้ ซึ่งคือความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เป็นปัจจัยที่บ่งชี้ถึงประสิทธิภาพในการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนนั่นเอง

ซึ่งทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz มีสมมติฐานดังนี้

1. ผู้ลงทุนพิจารณาทางเลือกในการลงทุนโดยใช้การกระจายตัวของความน่าจะเป็น ที่จะเกิดขึ้นของผลตอบแทนคาดหวังในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง
2. ผู้ลงทุนเป็นผู้แสวงหาความมั่งคั่งสูงสุด โดยผู้ลงทุนจะคาดหวังอัตราประโยชน์สูงสุดในช่วงเวลาการลงทุนที่กำหนด
3. ผู้ลงทุนจะประมาณค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ โดยดูจากค่าความแปรปรวนหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนที่คาดหวังนั้น
4. ผู้ลงทุนใช้เพียงสองปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนคาดหวังและ ความเสี่ยง
5. ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงโดยจะพิจารณาทางเลือกในการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสำหรับทางเลือกที่มีผลตอบแทนเท่ากัน และพิจารณาเลือกลงทุนในทางเลือกที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหากความเสี่ยงเท่ากัน

### ทฤษฎีการส่งสัญญาณ

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) ของ Spence, M.I. (1973) อธิบายว่าการที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cashflow from operations) หลังลบด้วยกระแสเงินสดจากการลงทุน (Cashflow from investment) หรือเราเรียกในภาษานักการเงินว่า "Free cash flow" เป็นบวก และถ้าเป็นบวกเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ราคาหุ้นก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากว่ากระแสเงินสดส่วนที่เกิดจากเงินลงทุนจะนำไปคืนเงินกู้หรือจ่ายเงินปันผลเพิ่ม ซึ่งจะนำไปสู่การเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น และศึกษาถึงความสัมพันธ์ที่เป็นบวก (Positive) ระหว่างบริษัทที่กำลังเข้ากลุ่มฟื้นฟูกิจการกับบริษัทที่มีบริษัทร่วม (Associated Company) มาก ๆ (บริษัทร่วม หมายถึง การที่บริษัทแม่ถือหุ้นในระดับ 20-50%) เพราะฉะนั้น นักลงทุนควรจะใช้ความระมัดระวังเป็นพิเศษสำหรับบริษัทที่มีบริษัทร่วมจำนวนมาก เนื่องจากบริษัทแม่สามารถที่จะเฉลี่ยและโยกย้ายรายได้ ค่าใช้จ่าย หรือสินทรัพย์ระหว่างบริษัทร่วมต่างๆ เหล่านี้ได้ สิ่งที่น่าสนใจจากการศึกษา คือ สัดส่วนของนักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายย่อย กลับไม่สามารถชี้เข้าได้เลยว่า บริษัทกำลังเข้าแผนฟื้นฟู แสดงว่า บริษัทที่กำลังเข้าแผนฟื้นฟู อาจมีการเฉลี่ยและโยกย้ายรายได้ รายจ่าย หรือสินทรัพย์ได้อย่างแนบเนียนจนกระทั่งหลอกนักลงทุนสถาบันได้

### ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล

จากงานวิจัยของ Holthausen และ Watts (2001) ได้กล่าวถึง ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล โดยการจัดประเภทการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับคุณค่าของข้อมูลออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การศึกษาแบบ Relative association จะเป็นการศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับตัวชี้วัดผลการดำเนินงานแบบต่าง ๆ ซึ่งการศึกษาประเภทนี้มักจะใช้ทดสอบความแตกต่างของค่า  $R^2$  จากการวิเคราะห์การถดถอย โดยนำมาเปรียบเทียบกันระหว่างตัวชี้วัดผลการดำเนินงานกับมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ว่า ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานใดมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่ากัน

2. การศึกษาแบบ Incremental association จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ที่มักจะใช้กับการวิเคราะห์การถดถอยเพื่อตรวจสอบว่าตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจมีประโยชน์ในการอธิบายมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากสมการการถดถอย ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต้องมีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. การศึกษาแบบ Marginal information content จะเป็นการศึกษาเพื่อตรวจสอบตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจตัวใดที่สามารถเพิ่มชุดของข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนได้หรือไม่ โดยทั่วไปแล้วจะใช้การศึกษาเหตุการณ์ (Event study) ในช่วงระยะเวลาผลตอบแทนระยะสั้น (Short window return) ซึ่งเป็นการตรวจสอบผลกระทบของเหตุการณ์หรือตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาสั้น ๆ

งานวิจัยของ ณัฐนันท์ บัวสาย ได้กล่าวว่า เกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูลที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลกำไรทางการบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มักจะประยุกต์ Ohlson's model นำมาใช้ในการทดสอบโดยใช้ตัวแปรเป็นข้อมูลกำไรและข้อมูลมูลค่าตามบัญชี ส่วนการศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลกำไรกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการวัดความมีคุณค่าของข้อมูล และนอกจากการใช้ข้อมูลกำไรทางการบัญชีซึ่งเป็นยอดรวมของกำไรแล้ว ยังพบว่ามีการวิจัยที่นำส่วนประกอบของข้อมูลกำไรทางการบัญชี (earnings components) มาใช้ในการอธิบายมูลค่าตลาดด้วย

## งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูล ในระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) ได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยจำนวน 118 บริษัท ซึ่งมีทั้งสิ้น 354 ข้อมูล และใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน จากการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ และพบว่าอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิไม่พบผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ

ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากผลประกอบการกับผลตอบแทนกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้ข้อมูลทศัญญุมิประกอบด้วย งบการเงินประจำปีและงบกระแสเงินสดรายปี ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ.2553 ถึง ปี พ.ศ.2562 จำนวน 16 บริษัท ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิมีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับผลกำไรจากการประกอบการ โดยมีค่าสูงสุดเป็นค่าบวก และการวิเคราะห์เชิงอนุมานโดยวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิ ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริงไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน ไม่ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ค่า Adjust R Square ของกระแสเงินสดทุกกิจกรรมอยู่ในช่วง 0.881 – 0.970 แสดงถึงตัวแปรอิสระทั้งหมดส่งผลกระทบท่อตัวแปรตาม ในระดับที่มีนัยสำคัญสูงมาก

ทิพากร ศรีชัยธำรง, ชลกรณก โฆษิตตณิน และนิกข์นิภา บุญช่วย (2563) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย กรณีศึกษาในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี 2560 – 2562 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี จำนวนกลุ่มประชากรที่ได้มี 80 บริษัท ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและระยะเวลาถั่วเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ กระแสเงินสดจากการลงทุนมีความสัมพันธ์กับระยะเวลาถั่วเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วและอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่องของธุรกิจ

กมลรส สุขวาสนะ (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังยุคการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 140 ตัวอย่าง ตั้งแต่ปี 2556 – 2560 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อความเพียงพอของกระแสเงินสด มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ปรียานุช วงษ์สีชา (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 115 บริษัท ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขาย ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และผลกระทบของของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและประเภทอุตสาหกรรม ตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขาย มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

ภูมิ วิชญสกุลวงศ์ (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายจ่ายฝ่ายทุน และการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมที่วัดจากสัดส่วนของการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตที่วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 9 บริษัท ในช่วงระหว่างปี 2559 – 2561 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ทวีศักดิ์ วิริยจารี (2559) ได้ทำการศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวของการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนระหว่างปี 2555 – 2559 พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความล้มเหลวทางการเงิน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความล้มเหลวทางการเงิน

Lyandra Aisyah Margie (2022) ได้ทำการศึกษาอัตรากำไรสุทธิและกระแสเงินสดอิสระต่อการจัดการรายได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียระหว่างปี 2559 ถึง 2562 จำนวนกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคือ 64 ผู้ตอบแบบสอบถาม โดยใช้กลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิและกระแสเงินสดอิสระมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการบริหารรายได้ของผู้บริโภค ภาคอุตสาหกรรมสินค้า อย่างไรก็ตาม เฉพาะกระแสเงินสดอิสระบางส่วนเท่านั้นที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจัดการรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจัดการรายได้ในภาคอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

Fatia Fatimah (2022) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของรายได้สุทธิ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดอิสระ เงินปันผลเงินสดในปีที่แล้ว ต่อเงินปันผลที่เป็นเงินสด ในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย จำนวน 18 บริษัท เป็นเวลา 5 ปีตั้งแต่ปี 2557-2561 และคัดเลือกจาก 7 บริษัท ที่เปิดเผยงบการเงินครบ 5 ปี โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ พบว่ากำไรสุทธิไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ อินโดนีเซีย กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย กระแสเงินสดอิสระไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย การจ่ายเงินปันผลในปีที่แล้วมีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

Trang Van Thi Do (2022) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของโครงสร้างการชำระหนี้และปัจจัยอื่นๆ ต่อการตัดสินใจลงทุนขององค์กรที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดยศึกษาข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท 558 แห่งที่จดทะเบียนทั้งในโฮจิมินห์และตลาดหลักทรัพย์ฮานอยในช่วงปี 2553-2562 จากฐานข้อมูล FiinPro ใช้วิธีถดถอย S-GMM เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของโครงสร้างหนี้และปัจจัยอื่นๆ ต่อการตัดสินใจลงทุน พบว่าโครงสร้างการชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียน การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุนที่ระดับนัยสำคัญ สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการตัดสินใจลงทุน การก่อหนี้ทางการเงินและขนาดของบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน

Nurul Fadhila (2022) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของกระแสเงินสด ความแตกต่างในกำไรทางบัญชีและกำไรทางการเงินต่อกำไรที่คงอยู่ พบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อการคงอยู่ของรายได้ ซึ่งหมายความว่ายิ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทสูงขึ้น การคงอยู่ของผลกำไรของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกำไรทางการเงินมีผลในเชิงบวกอย่างมากต่อความคงอยู่ของรายได้ ซึ่งหมายความว่ายิ่งความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกำไรทางการเงินสูง การคงอยู่ของรายได้ของบริษัทก็จะยิ่งลดลง

Truong Thi Thu Huong (2021) ได้ทำการศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในเวียดนาม ตั้งแต่ปี 2552 ถึงปี 2561 ผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีผลดีต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานซึ่งวัดจาก ROA และ ROE นอกจากนี้ผลการวิจัยยังบ่งชี้ว่าการเติบโตของสินทรัพย์และโอกาสในการลงทุนมีผลดีต่อผลการดำเนินธุรกิจ ในทางตรงกันข้าม อัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ

Bachtiar Asikin (2021) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของโอกาสในการเติบโต เงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดที่มีต่อสภาพคล่องของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาว่าโอกาสในการเติบโต เงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อสภาพคล่องในบริษัทฮอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในปี 2557-2560 หรือไม่ ตัวแปรอิสระในการศึกษานี้คือโอกาสในการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากการลงทุน กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน ในขณะที่ตัวแปรตามคือสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ การวิเคราะห์การ

ถดถอยในการศึกษานี้ใช้ระดับนัยสำคัญที่ 5% ผลการทดสอบสมมติฐานระบุว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานบางส่วนไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่อง ในขณะที่โอกาสในการเติบโต เงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากการลงทุน กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนมีผลกระทบต่อสภาพคล่อง

Mohammed Saadi Kadhim, Hazem Mohammed Daikh and Ghiyath Jasim Saeed (2022) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของการเปิดเผยกระแสเงินสดต่อการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนาในการศึกษาบริษัทจดทะเบียนจำนวน 139 แห่งของตลาดหลักทรัพย์เอเธนส์ระหว่างปี 2557-2561 ผลการศึกษาพบว่า ผู้ถือหุ้นและเจ้าหน้าที่ให้ความสนใจเป็นพิเศษกับกระแสเงินสดของบริษัทในการลงทุน เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญที่สุดอย่างหนึ่งของผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินการชำระหนี้ ความสัมพันธ์ระหว่างข้อผิดพลาดในการพยากรณ์รายได้ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นไปในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญ และการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

Amanda Shofia and Wiwik Utami (2021) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของคุณภาพคงค้างและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกระแสเงินสดในอนาคตของอุตสาหกรรมพื้นฐานและภาคเคมี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของคุณภาพคงค้างและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกระแสเงินสดในอนาคต คุณภาพคงค้างในการศึกษานี้วัดโดยวิธีเงินหมุนเวียนคงค้าง ประชากรของงานวิจัยนี้คือบริษัทในภาคอุตสาหกรรมพื้นฐานและเคมีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในระหว่างปี 2557-2561 กลุ่มตัวอย่างกำหนดโดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงได้ทั้งสิ้น 144 ข้อมูลจาก 32 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพคงค้างและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในอนาคต ฝ่ายบริหารควรบริหารจัดการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ และปรับปรุงคุณภาพเงินคงค้างของบริษัทไปพร้อมๆกัน ซึ่งจะส่งผลดีเชิงบวกสำหรับนักลงทุน และเจ้าหน้าที่

ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงิน 93 บริษัท ช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2562 ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ในส่วนของอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนด้านราคาตลาดต่อกระแสเงินสด



ตารางที่ 1 สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ปี	CFO/TA	CFO/TL	CFO/TE	CFO/TI	GPM	NPM	ROA	ROE	DE	ICR
1	ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม	2563						✓	✓	✓		
2	ฉัตรดาวทิพย์ ชะโลธร	2563					✓	✓				
3	ทิพยากร ศรีชัยธำรง, ชล กนก โสเชิตคณิน และนิกซ์ นิภา บุญช่วย	2563									✓	✓
4	กมลรส สุवासนะ	2561	✓						✓			
5	ปริญญานุ วงษ์สีชา	2559	✓							✓		
6	ภูมิ วิชญสกุลวงศ์	2562	✓	✓		✓			✓			
7	ทิพยาพร ยอดดำเนิน	2562							✓	✓		
8	ทวีศักดิ์ วิริยจารี	2559	✓	✓	✓							
9	ทิพติญา มณีบุตร	2563							✓	✓		
10	ณัฐภูมิ รัตนา, ฐันนวิ ริน โสเชิตคณิน, และนิกซ์นิภา บุญช่วย	2564							✓	✓		

ลำดับ	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ปี	CFO/TA	CFO/TL	CFO/TE	CFO/TI	GPM	NPM	ROA	ROE	DE	ICR
11	Lyandra Aisyah Margie	2022						√				
12	Fatia Fatimah	2022						√				
13	Trang Van Thi Do	2022							√			
14	Nurul Fadhila	2022	√									
15	Truong Thi Thu Huong	2021							√	√		
16	Bachtiar Asikin	2021	√									
17	Mohammed Saadi Kadhim, Hazem Mohammed Daikh and Ghiyath Jasim Saeed	2022	√									
18	Amanda Shofia and Wiwik Utami	2021	√									
19	สถาบันวิจัยและพัฒนาพิเศษ	2563	√	√	√				√	√		

## บทที่ 3

### ระเบียบวิธีการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินประจำปีประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะการเงิน และงบกระแสเงินสด ซึ่งวิธีวิเคราะห์ข้อมูลนั้นเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Research) ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปีพ.ศ. 2560 ถึงปีพ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวน 36 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากฐานระบบ SETSMART

#### ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ศึกษา ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม 2.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม 3. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 4.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

### 1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม โดยวิจัยในครั้งนี้อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมจะแทนตัวแปรด้วย CFO/TA สมการสำหรับวัดตัวแปรนี้ คือ

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) = } \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม โดยวิจัยในครั้งนี้อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมจะแทนตัวแปรด้วย CFO/TL สมการสำหรับวัดตัวแปรนี้ คือ

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) = } \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{หนี้สินรวม}}$$

### 3. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยวิจัยในครั้งนี้อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะแทนตัวแปรด้วย CFO/EQ สมการสำหรับวัดตัวแปรนี้ คือ

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/EQ) = } \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

### 4. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม

เป็นการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมเพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อให้เกิดกระแสเงินสดมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดย

วิจัยในครั้งนี้ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมจะแทนตัวแปรด้วย CFO/TI สมการสำหรับวัดตัวแปรนี้ คือ

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อรายได้รวม (CFO/TI)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$$

**ตัวแปรตาม** ได้แก่ 1) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่สามารถสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และ 2) ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

## 1. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

### 1.1 อัตรากำไรขั้นต้น

อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้นของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของกิจการในการแสวงหารายได้ และการควบคุมต้นทุนการผลิตหรือต้นทุนการซื้อที่ดี ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นจะแทนตัวแปรด้วย GPM วัดค่าโดย

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

### 1.2 อัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการหากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการสามารถเปลี่ยนยอดขายให้เป็นกำไรได้มาก ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิจะแทนตัวแปรด้วย NPM วัดค่าโดย

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (NPM) (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

### 1.3 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์

อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการใช้ในการดำเนินงาน ค่าที่ได้จาก

การคำนวณยิ่งมากเท่าไรแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีที่สุด ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์จะแทนตัวแปรด้วย ROA วัดค่าโดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

#### 1.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น หากค่าที่ได้จากการคำนวณสูง แสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะแทนตัวแปรด้วย ROE วัดค่าโดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

### 2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้

#### 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บ่งบอกถึงโครงสร้างทางการเงินของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อย แสดงว่ากิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงพอที่จะชำระหนี้ ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะแทนตัวแปรด้วย D/E วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

#### 2.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย บ่งบอกถึงโครงสร้างทางการเงินของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่ามาก แสดงว่ากิจการมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้ ซึ่งสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจะแทนตัวแปรด้วย ICR วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า)} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

วิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยจึงขอสรุปรายละเอียดของตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และสัญลักษณ์ในการวิจัย ดังตารางด้านล่างนี้

**ตารางที่ 2** ตารางสรุปตัวแปรแต่ละชนิด

ตัวแปร	สัญลักษณ์
<b>ตัวแปรอิสระ</b>	
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	
1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	CFO/TA
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	CFO/TL
3. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	CFO/EQ
4. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	CFO/TI
<b>ตัวแปรตาม</b>	
ความสามารถในการทำกำไร	
1. อัตรากำไรขั้นต้น	GPM
2. อัตรากำไรสุทธิ	NPM
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์	ROA
4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ROE
ความสามารถในการชำระหนี้	
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E
2. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	ICR

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Data) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และศึกษาข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ที่

เกี่ยวข้อง เช่น งานวิจัย ตำรา บทความ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการ  
 ศึกษาวิจัย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของ SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึง พ.ศ.2564

### การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับงบการเงิน  
 ที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถใน  
 การทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผล  
 ข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean)  
 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของ  
 กระแสเงินสดของบริษัท ประกอบด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม  
 (CFO/TA) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตราส่วนกระแส  
 เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/EQ) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม  
 ดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)  
 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และ  
 ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ  
 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)

2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ซึ่งผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์  
 แบบเพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) เป็นวิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหรือ  
 ชุดข้อมูล 2 ชุด โดยที่ตัวแปรที่นำมาศึกษานั้นต้องอยู่ในรูปอัตราส่วน ซึ่งถ้าหากค่าที่ได้ออกมาเป็นค่าเข้า  
 ใกล้ -1 หรือ 1 แสดงว่าความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่สูง แต่ถ้าหาก  
 ค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์อยู่  
 ในระดับต่ำ ซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 แต่โดยทั่วไป  
 ได้มีเกณฑ์ที่กำหนดความสัมพันธ์ของระหว่าง 2 ตัวแปรไว้ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

มากกว่า 0.80 หมายถึง มีความสัมพันธ์กันสูงมาก

0.61 - 0.80 หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

0.41 - 0.60 หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

0.21 - 0.40 หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

0.00 - 0.20 หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก



ซึ่งการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันนี้เป็นการทดสอบปัญหา Collinearity ระหว่างตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้จากการทดสอบมีระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรที่ระดับสูงแสดงถึงว่าตัวแปรทั้ง 2 นั้นมีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไป อาจทำให้ผลลัพธ์ที่ได้จากการทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรนั้นมีความแม่นยำลดลง

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นแบบสมการ Multiple Regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น สมมติฐานที่ 13 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น และสมมติฐานที่ 19 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการดังนี้

$$GPM_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ สมมติฐานที่ 8 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ สมมติฐานที่ 14 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ และสมมติฐานที่ 20 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการดังนี้

$$NPM_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สมมติฐานที่ 15 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมี

ความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสมมติฐานที่ 21 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการดังนี้

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ 10 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ 16 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และสมมติฐานที่ 22 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการดังนี้

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ 11 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สมมติฐานที่ 17 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสมมติฐานที่ 23 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการดังนี้

$$D/E_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สมมติฐานที่ 18 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และสมมติฐานที่ 24 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการดังนี้

$$ICR_{it} = \beta_0 + \beta_1 CFO/TA_{it} + \beta_2 CFO/TL_{it} + \beta_3 CFO/EQ_{it} + \beta_4 CFO/TI_{it} + \epsilon$$

โดยที่

CFO/TA <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี t
CFO/TL <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมของบริษัท i ในปี t
CFO/EQ <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
CFO/TI <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัท i ในปี t
GPM <sub>it</sub>	คือ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท i ในปี t
NPM <sub>it</sub>	คือ อัตรากำไรสุทธิของบริษัท i ในปี t
ROA <sub>it</sub>	คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
ROE <sub>it</sub>	คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
D/E <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
ICR <sub>it</sub>	คือ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท i ในปี t
$\beta_0$	คือ ค่าคงที่
$\beta_{1-4}$	คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 4
$\epsilon$	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน สำหรับบริษัท

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อการทำกำไรและการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยมีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 1).อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม 2). อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม 3). อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 4).อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมและตัวแปรตาม ได้แก่ 1) ตัวชี้วัดในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และ 2) ตัวชี้วัดในการชำระหนี้ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และกำหนดกลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่ดำเนินกิจการต่อเนื่องในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2564 รวมทั้งสิ้น 36 บริษัท ซึ่งในงานวิจัยครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยมีการแบ่งเป็น 3 ส่วนดังต่อไปนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จำนวน 36 บริษัท ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบไปด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2560

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	36	-23.83	24.05	6.0150	10.82333
CFO/TL	36	-108.79	160.37	8.7700	47.32817
CFO/TE	36	-56.87	130.22	13.3950	35.23808
CFO/TI	36	-42.47	121.20	10.8500	31.63025
GPM	36	-24.38	61.36	19.1450	15.07771
NPM	36	-143.21	92.09	3.1150	34.03824
ROA	36	-30.60	18.27	2.6850	8.31472
ROE	36	-425.59	59.77	6.4000	74.06224
DE	36	0.10	12.71	1.1250	2.20582
ICR	36	-39.28	468.68	4.5650	95.96160

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2560 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -23.83 ค่าสูงสุดร้อยละ 24.05 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.0150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 10.82333

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -108.79 ค่าสูงสุดร้อยละ 160.37 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.7700 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 47.32817

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -56.87 ค่าสูงสุดร้อยละ 130.22 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 13.3950 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 35.23808

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -42.47 ค่าสูงสุดร้อยละ 121.20 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.8500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 31.63025

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -24.38 ค่าสูงสุดร้อยละ 61.36 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 19.1450 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 15.07771

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -143.21 ค่าสูงสุดร้อยละ 92.09 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.1150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 34.03824

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -30.60 ค่าสูงสุดร้อยละ 18.27 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.6850 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 8.31472

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -425.59 ค่าสูงสุดร้อยละ 59.77 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.4000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 74.06224

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.10 ค่าสูงสุดร้อยละ 12.71 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.1250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 2.20582

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -39.28 ค่าสูงสุดร้อยละ 468.68 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.5650 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 95.96160

ตารางที่ 4 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	36	-17.11	23.80	6.7000	8.88323
CFO/TL	36	-30.73	188.87	10.2100	40.59998
CFO/TE	36	-38.61	120.19	12.1850	31.87600
CFO/TT	36	-49.30	158.79	9.0500	34.26293
GPM	36	-3.17	46.11	20.4000	12.31656
NPM	36	-207.26	174.68	4.7650	47.03534
ROA	36	-26.93	23.30	2.6850	7.75795
ROE	36	-172.48	51.66	5.9050	34.53368
DE	36	0.09	5.88	1.2550	1.60735
ICR	36	-64.96	567.29	4.9950	128.80051

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2561 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -17.11 ค่าสูงสุดร้อยละ 23.80 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.7000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 8.88323

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -30.73 ค่าสูงสุดร้อยละ 188.87 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.2100 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 40.59998

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -38.61 ค่าสูงสุดร้อยละ 120.19 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 12.1850 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 31.87600

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -49.30 ค่าสูงสุดร้อยละ 158.79 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 9.0500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 34.26293

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -3.17 ค่าสูงสุดร้อยละ 46.11 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.4000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 12.31656

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -207.26 ค่าสูงสุดร้อยละ 174.68 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.7650 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 47.03534

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -26.93 ค่าสูงสุดร้อยละ 23.30 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.6850 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 7.75795

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -172.48 ค่าสูงสุดร้อยละ 51.66 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 5.9050 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 34.53368

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.09 ค่าสูงสุดร้อยละ 5.88 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.2550 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 1.60735

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -64.96 ค่าสูงสุดร้อยละ 567.29 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.9950 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 128.80051

#### ตารางที่ 5 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	36	-34.39	26.45	6.5250	13.03318
CFO/TL	36	-59.56	113.93	11.1250	36.90644
CFO/TE	36	-111.70	128.41	15.3650	43.16440
CFO/TI	36	-98.89	191.36	7.1242	42.74574

GPM	36	2.99	46.37	19.3100	11.40776
NPM	36	-45.00	184.37	3.7550	33.86752
ROA	36	-13.23	19.72	2.6900	6.15713
ROE	36	-31.16	45.03	8.8550	15.82495
DE	36	0.15	5.98	1.1900	1.54184
ICR	36	-64.15	1,648.46	3.0950	275.36097

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -34.39 ค่าสูงสุดร้อยละ 26.45 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.5250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 13.03318

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -59.56 ค่าสูงสุดร้อยละ 113.93 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 11.1250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 36.90644

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -111.70 ค่าสูงสุดร้อยละ 128.41 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 15.3650 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 43.16440

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -98.89 ค่าสูงสุดร้อยละ 191.36 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.1242 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 42.74574

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 2.99 ค่าสูงสุดร้อยละ 46.37 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 19.3100 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 11.40776

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -45.00 ค่าสูงสุดร้อยละ 184.37 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.7550 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 33.86752

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -13.23 ค่าสูงสุดร้อยละ 19.72 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.6900 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 6.15713

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -31.16 ค่าสูงสุดร้อยละ 45.03 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.8550 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 15.82495

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.15 ค่าสูงสุดร้อยละ 5.98 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.1900 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 1.54184



อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -64.15 ค่าสูงสุดร้อยละ 1,648.46 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.0950 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 275.36097

ตารางที่ 6 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	36	-17.78	42.45	10.2500	11.36657
CFO/TL	36	-24.60	116.18	16.9900	30.12224
CFO/TE	36	-64.17	113.32	20.4400	41.15501
CFO/TI	36	-49.05	215.89	15.8900	41.25889
GPM	36	-3.96	48.00	19.8600	12.23950
NPM	36	-97.01	248.33	5.3400	49.10308
ROA	36	-46.84	21.57	2.9250	9.93252
ROE	36	-169.03	49.98	6.7250	38.43354
DE	36	0.15	24.21	1.5950	4.24072
ICR	36	-100.12	6,217.50	4.4350	1,034.94242

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2563 ได้ดังต่อไปนี้  
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -17.78 ค่าสูงสุดร้อยละ 42.45 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.2500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 11.36657

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -24.60 ค่าสูงสุดร้อยละ 116.18 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 16.9900 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 30.12224

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -64.17 ค่าสูงสุดร้อยละ 113.32 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.4400 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 41.15501

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -49.05 ค่าสูงสุดร้อยละ 215.89 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 15.8900 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 41.25889

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -3.96 ค่าสูงสุดร้อยละ 48.00 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 19.8600 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 12.23950

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -97.01 ค่าสูงสุดร้อยละ 248.33 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 5.3400 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 49.10308

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -46.84 ค่าสูงสุดร้อยละ 21.57 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.9250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 9.93252

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -169.03 ค่าสูงสุดร้อยละ 49.98 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.7250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 38.43354

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.15 ค่าสูงสุดร้อยละ 24.21 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.5950 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 4.24072

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -100.12 ค่าสูงสุดร้อยละ 6,217.50 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.4350 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 1,034.94242

ตารางที่ 7 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2564

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	36	-19.39	32.73	4.2150	10.77919
CFO/TL	36	-26.66	131.71	8.0250	30.43991
CFO/TE	36	-71.42	183.82	8.0100	47.12016
CFO/TI	36	-94.69	256.81	4.1550	58.60602
GPM	36	-3.11	48.31	19.7500	11.99672
NPM	36	-90.63	290.16	4.5500	53.49416
ROA	36	-17.73	20.08	3.1700	6.63901
ROE	36	-46.22	52.58	8.1800	18.76993
DE	36	0.18	20.29	1.2150	3.53088
ICR	36	-24.56	1,689.56	5.5000	281.12105

จากตารางที่ 7 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2564 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -19.39 ค่าสูงสุดร้อยละ 32.73 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.2150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 10.77919

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -26.66 ค่าสูงสุดร้อยละ 131.71 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.0250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 30.43991

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -71.42 ค่าสูงสุดร้อยละ 183.82 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.0100 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 47.12016

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -94.69 ค่าสูงสุดร้อยละ 256.81 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.1550 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 58.60602

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -3.11 ค่าสูงสุดร้อยละ 48.31 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 19.7500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 11.99672

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -90.63 ค่าสูงสุดร้อยละ 290.16 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.5500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 53.49416

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -17.73 ค่าสูงสุดร้อยละ 20.08 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.1700 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 6.63901

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -46.22 ค่าสูงสุดร้อยละ 52.58 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.1800 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 18.76993

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.18 ค่าสูงสุดร้อยละ 20.29 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.2150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 3.53088

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -24.56 ค่าสูงสุดร้อยละ 1,689.56 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 5.5000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 281.12105

ตารางที่ 8 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามค่าเฉลี่ยของปี 2560 - 2564

ตัวแปร Variables	จำนวน ข้อมูล N	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
CFO/TA	180	-34.39	42.45	6.8050	11.13464
CFO/TL	180	-108.79	188.87	10.7400	37.39377
CFO/TE	180	-111.70	183.82	13.8250	40.14414
CFO/TI	180	-98.89	256.81	9.0500	42.39431
GPM	180	-24.38	61.36	20.1000	12.53889
NPM	180	-207.26	290.16	4.4800	43.82617
ROA	180	-46.84	23.30	2.9150	7.79886
ROE	180	-425.59	59.77	7.1700	41.62037
DE	180	0.09	24.21	1.2350	2.83463
ICR	180	-100.12	6,217.50	4.4650	497.63248

จากตารางที่ 8 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ในปี 2560 - 2564 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -34.39 ค่าสูงสุดร้อยละ 42.45 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.8050 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 11.13464

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -108.79 ค่าสูงสุดร้อยละ 188.87 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.7400 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 37.39377

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -111.70 ค่าสูงสุดร้อยละ 183.82 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 13.8250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 40.14414

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -98.89 ค่าสูงสุดร้อยละ 256.81 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 9.0500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 42.39431

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -24.38 ค่าสูงสุดร้อยละ 61.36 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.1000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 12.53889

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -207.26 ค่าสูงสุดร้อยละ 290.16 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.4800 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 43.82617

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -46.84 ค่าสูงสุดร้อยละ 23.30 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.9150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 7.79886

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -425.59 ค่าสูงสุดร้อยละ 59.77 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.1700 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 41.62037

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.09 ค่าสูงสุดร้อยละ 24.21 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.2350 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 2.83463

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดร้อยละ -100.12 ค่าสูงสุดร้อยละ 6,217.50 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.4650 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 497.63248

#### 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นเพื่อดูทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั่นคือตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั่นคือ ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั่นคือ ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และจากการวิเคราะห์ สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

**ตารางที่ 9** ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CFO/TA	CFO/TL	CFO/TE	CFO/TI
CFO/TA	1			
CFO/TL	.739**	1		
CFO/TE	.785**	.376**	1	
CFO/TI	.602**	.661**	.431**	1

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 9 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ของกลุ่มบริษัทตัวอย่างตั้งแต่ปี 2560-2564 ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า

1. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.739 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.785 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

3. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.602 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

4. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.376 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

5. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.661 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

6. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.431 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ทั้งนี้ จากการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 9 ของ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูงมาก เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด 0.376 และสูงสุด 0.785 ซึ่งมีค่าที่ได้อยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการทดสอบเงื่อนไขและความเหมาะสมของตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีค่าอยู่ระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดเท่ากับ 0.376 ถึง 0.785 ซึ่งค่า (r) มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำซึ่งน้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าไม่เกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง ดังนั้นไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.908 - 6.453 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ ตามตาราง ที่ 9-13

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

**ตารางที่ 10** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยใช้  
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	18.487	1.016		18.194	0.000		
CFO/TA	-0.312	0.202	-0.277	-1.547	0.124	0.155	6.453
CFO/TL	0.116	0.044	0.346	2.631	0.009**	0.287	3.487
CFO/TE	0.089	0.041	0.285	2.170	0.031*	0.287	3.480
CFO/TI	0.028	0.029	0.096	0.989	0.324	0.524	1.908
Durbin Watson				1.770			
Adjusted R Square				11.20			

Dependent Variable: GPM,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 10 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.312 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.277 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.547 มีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.124 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.124 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 7** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.116 ค่า



สัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.346 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.631 มีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.009 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.009 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 13** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.089 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.285 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.170 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.031 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.031 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 19** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.028 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.096 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.989 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.324 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.324 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**ตารางที่ 11** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยใช้  
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-3.053	2.941		-1.038	0.301		
CFO/TA	-0.212	0.583	-0.054	-0.364	0.717	0.155	6.453
CFO/TL	0.209	0.128	0.178	1.638	0.103	0.287	3.487
CFO/TE	-0.272	0.119	-0.250	-2.293	0.023*	0.287	3.480
CFO/TI	0.621	0.083	0.600	7.451	0.000**	0.524	1.908
Durbin Watson		1.940					
Adjusted R Square		40.50					

Dependent Variable: NPM,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 11 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 2** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.212 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.054 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.364 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.717 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.717 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 8** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.209 ค่า

สัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.128 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.638 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.103 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.103 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 14** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.272 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.250 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.293 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.023 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.023 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 20** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.621 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.600 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 7.451 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**ตารางที่ 12** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยใช้  
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.482	0.612		2.423	0.016		
CFO/TA	0.213	0.121	0.304	1.756	0.081	0.155	6.453
CFO/TL	0.048	0.027	0.228	1.791	0.075	0.287	3.487
CFO/TE	-0.053	0.025	-0.271	-2.129	0.035*	0.287	3.480
CFO/TI	0.015	0.017	0.082	0.868	0.387	0.524	1.908
Durbin Watson		1.869					
Adjusted R Square		16.80					

Dependent Variable: ROA,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 12 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 3** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ(B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.213 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.304 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.756 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.081 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.081 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 9** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.048 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.228 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.791 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.075 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.075 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 15** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.053 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.271 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.129 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.035 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.035 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 21** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.015 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.082 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.868 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.387 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.387 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**ตารางที่ 13** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยใช้  
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.339	3.488		0.384	0.701		
CFO/TA	2.026	0.692	0.542	2.928	0.004**	0.155	6.543
CFO/TL	-0.100	0.151	-0.090	-0.663	0.508	0.287	3.487
CFO/TE	-0.416	0.141	-0.401	-2.953	0.004**	0.287	3.480
CFO/TI	-0.036	0.099	-0.037	-0.366	0.715	0.524	1.908
Durbin Watson		1.954					
Adjusted R Square		5.00					

Dependent Variable: ROE,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 13 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 4** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ(B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 2.026 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.542 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.928 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.004 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 10** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.100 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.090 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.663 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.508 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.508 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 16** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ(B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.416 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.401 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.953 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.004 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 22** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.036 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.037 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.366 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.715 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.715 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**ตารางที่ 14** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสามารถในการชำระหนี้ โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.840	0.169		10.867	0.000		
CFO/TA	-0.281	0.034	-1.105	-8.379	0.000**	0.155	6.453
CFO/TL	0.013	0.007	0.175	1.800	0.74	0.287	3.487
CFO/TE	0.088	0.007	1.253	12.933	0.000**	0.287	3.480
CFO/TI	0.000	0.005	0.004	0.059	0.953	0.524	1.908
Durbin Watson		1.768					
Adjusted R Square		51.70					

Dependent Variable: D/E,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 14 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 5** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.281 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -1.105 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -8.379 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 11** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้



อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.013 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.175 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.800 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.074 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.074 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 17** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.088 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 1.253 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 12.933 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 23** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.004 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.059 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.953 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.953 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**ตารางที่ 15** การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการชำระหนี้ โดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	69.849	42.750		1.634	0.104		
CFO/TA	6.808	8.479	0.152	0.803	0.423	0.155	6.453
CFO/TL	1.494	1.856	0.112	0.805	0.422	0.287	3.487
CFO/TE	-1.539	1.727	-0.124	-0.891	0.374	0.287	3.480
CFO/TI	-1.466	1.211	-0.125	-1.211	0.228	0.524	1.908
Durbin Watson		2.005					
Adjusted R Square		00.02					

Dependent Variable: ICR,

\*. Correlation is significant at the 0.05 level.

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level.

จากตารางที่ 15 ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 6** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ(B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 6.808 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.152 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.803 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.423 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.423 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 12** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 1.494 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.112 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.805 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.422 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.422 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 18** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -1.539 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.124 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.891 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.374 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.374 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

**สมมติฐานที่ 24** อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -1.466 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.125 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.211 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.228 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.228 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 16 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 8 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน



สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 19 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 20 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 21 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 22 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 23 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 24 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ไม่สนับสนุน

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาวินิจฉัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทนี้ผู้วิจัยจะกล่าวถึงบทสรุปของภาพรวมทั้งหมดของงานวิจัยที่ผู้วิจัยได้ดำเนินการมาทั้งหมดรวมถึงการอภิปรายผลการวิจัย และการให้ข้อเสนอแนะ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 36 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2564 เป็นระยะเวลา 5 ปีต่อเนื่องกัน

สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่อใช้อธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ โดยนำเสนอผลออกเป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ด้านต่าง ๆ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนความสามารถ

ในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) งานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 5 ปี ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนามีค่าเฉลี่ยของปี 2560 – 2564 พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดร้อยละ -34.39 ค่าสูงสุดร้อยละ 42.45 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.8050 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 11.13464 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 6.80 มีบางบริษัทที่มีสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สูงถึงร้อยละ 42.45

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดร้อยละ -108.79 ค่าสูงสุดร้อยละ 188.87 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.7400 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 37.39377 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีกระแสเงินสดสูงกว่าหนี้สินเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 10.74 มีบางบริษัทมีกระแสเงินสดสูงกว่าหนี้สินถึงร้อยละ 188.87 แต่มีบางบริษัทที่มีกระแสเงินสดน้อยกว่าหนี้สินถึงร้อยละ 108.79

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดร้อยละ -111.70 ค่าสูงสุดร้อยละ 183.82 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 13.8250 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 40.14414 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีกระแสเงินสดมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 13.82 มีบางบริษัทที่มีกระแสเงินสดมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นถึงร้อยละ 183.82

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีค่าต่ำสุดร้อยละ -98.89 ค่าสูงสุดร้อยละ 256.81 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 9.0500 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 42.39431 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีกระแสเงินสดมากกว่ารายได้รวมเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 9.05 และมีบางบริษัทที่มีกระแสเงินสดมากกว่ารายได้รวมถึงร้อยละ 256.81

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดร้อยละ -24.38 ค่าสูงสุดร้อยละ 61.36 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.1000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 12.53889 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 20.10 และมีบางบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 61.36

อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดร้อยละ -207.26 ค่าสูงสุดร้อยละ 290.16 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.4800 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 43.82617 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดจากอัตราส่วนกำไรสุทธิเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 4.48 ถ้าเทียบกับ



อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงไปถึงร้อยละ 16 และมีบางบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 290.16 ซึ่งเกิดจากการได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน

อัตรากำไรผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดร้อยละ -46.84 ค่าสูงสุดร้อยละ 23.30 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.9150 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 7.79886 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดจากอัตรากำไรผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 2.92 และมีบางบริษัทที่มีอัตรากำไรผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงถึงร้อยละ 23.30 แสดงให้เห็นว่าบางบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้สูง

อัตรากำไรผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดร้อยละ -425.59 ค่าสูงสุดร้อยละ 59.77 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.1700 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 41.62037 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดผลจากอัตรากำไรผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 7.17 และมีบางบริษัทที่มีอัตรากำไรผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงถึงร้อยละ 59.77 แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง

อัตรากำไรหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.09 ค่าสูงสุดร้อยละ 24.21 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.2350 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 2.83463 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการชำระหนี้ซึ่งวัดผลจากอัตรากำไรหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 1.24 และมีบางบริษัทที่มีอัตรากำไรหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงถึงร้อยละ 24.21 แสดงให้เห็นว่าการการกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการและมีโอกาสที่จะจ่ายชำระหนี้สินล่าช้า

อัตรากำไรความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดร้อยละ -100.12 ค่าสูงสุดร้อยละ 6,217.50 ค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.4650 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 497.63248 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการชำระหนี้ซึ่งวัดผลจากอัตรากำไรความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ร้อยละ 4.47 และมีความผันผวนค่อนข้างมากสะท้อนจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่าสูงแสดงให้เห็นว่าบางบริษัทมีความสามารถที่จะจ่ายคืนดอกเบี้ยในระดับสูงและบางบริษัทอาจไม่มีความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย

### 5.1.2 สรุปผลของการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผลจากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระ ทั้งหมด ของกลุ่มประชากรตัวอย่างตั้งแต่ปี 2560-2564 อัตรากำไรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) อัตรากำไรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตรากำไรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/TE) อัตรากำไรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด 0.376 และสูงสุด 0.785 ซึ่งมี

อยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 10 คืออยู่ระหว่าง 1.908 - 6.453 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่าตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์ การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.768 - 2.005 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปร อิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการ ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้

### 5.1.3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาครั้งนี้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ





ต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นิศาชล คำสิงห์ (2560) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Truong Thi Thu Huong (2021) ได้ทำการศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในเวียดนาม ตั้งแต่ปี 2552 ถึงปี 2561 ผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการชำระหนี้ ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Trang Van Thi Do and Duong Thuy Phan (2022) ที่ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างการชำระหนี้และปัจจัยอื่นๆต่อการตัดสินใจลงทุนขององค์กรที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนาม พบว่าโครงสร้างการชำระหนี้มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนขององค์กรนอกจากนี้การทำกำไรของสินทรัพย์รวมและการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรยังส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเป็นตัวเลขที่นักลงทุนไม่ควรละเลยเพราะช่วยให้ทราบว่าบริษัทมีหนี้สินมากน้อยเพียงใดหากเทียบกับส่วนของเจ้าของทั้งนี้ไม่ได้มีการกำหนดไว้แน่นอนว่าค่าต้องเป็นเท่าไรเนื่องจากขึ้นอยู่กับประเภทรูรกิจซึ่งโดยทั่วไปแล้วค่าที่นักลงทุนยอมรับมักไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้จากการวิจัยพบว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมอยู่ที่ 1.24 อย่างไรก็ตามแม้ว่าค่า D/E จะเป็นตัวช่วยให้ให้นักลงทุนทราบภาระหนี้สินของบริษัทในช่วงเวลาหนึ่ง แต่นักลงทุนควรพิจารณาตัวเลขทางการเงินอื่นเพื่อประกอบการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตก่อนตัดสินใจลงทุน และสำหรับในส่วนของผู้

จำหน่ายรายย่อยที่จะจำหน่ายสินค้าหรือบริการโดยการให้เครดิตกับกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีให้พิจารณานโยบายการจ่ายชำระหนี้เพิ่มเติม

จากผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้แสดงถึงประสิทธิภาพของความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสัมพันธ์กับการบริหารกระแสเงินสดของกิจการ และการบริหารกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการชำระหนี้ในการวัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือหนึ่ง que แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์กันระหว่างข้อมูลในงบการเงิน ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินด้านต่างๆ เพื่อเปรียบเทียบและวางแผนการดำเนินงาน นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจเพื่อการลงทุนแต่การวิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้เป็นการหาค่ารวมของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งนี้ผู้ที่สนใจลงทุนควรเจาะจงวิเคราะห์ข้อมูลรายกิจการและศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมด้านอื่นๆประกอบการตัดสินใจ

### 5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตของกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งมีจำนวนเพียง 36 บริษัท ทั้งนี้อายุของกิจการและขนาดของกิจการอาจจะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ข้อมูลทางการเงินนั้นมีความผันผวนกันอย่างมีนัยสำคัญ

2. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาครั้งนี้ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี คือ พ.ศ.2560-2564 ซึ่งอาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ ซึ่ง ณ ขณะนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษานั้น อยู่ในช่วงผลกระทบจากโรคระบาดโควิด จึงเป็นข้อจำกัดด้านเขตของข้อมูล ทั้งนี้ทำให้ส่งผลกระทบต่อตัวแปรอิสระในกลุ่มของ กระแสเงินสด

### 5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย

#### ข้อเสนอแนะจากการศึกษา

จากผลการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ของแต่ละกิจการมีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันเนื่องจากนำข้อมูลทั้งกลุ่มเทคโนโลยีด้านการ

สื่อสารและด้านการผลิตมาวิเคราะห์ข้อมูล ทั้งนี้ข้อมูลในกลุ่มของการผลิตจะมีอัตราส่วนสูงกว่าแต่ข้อมูลที่ได้สามารถใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์และพัฒนาองค์ความรู้เพื่อสนับสนุนด้านการศึกษ การต่อยอดในภาคธุรกิจ นักลงทุนสามารถใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และกลุ่มผู้ประกอบการ SMEs ที่ประกอบกิจการคู่ค้ากับกลุ่มอุตสาหกรรมสามารถใช้ในการประเมินสถานการณ์ทางการค้าได้

#### ข้อเสนอแนะจากการนำไปใช้

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตขอบคลุมเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น
2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว มิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่นๆ เช่น สภาวะสังคม การเมือง สภาพเศรษฐกิจ การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม วัฏจักรของธุรกิจ เป็นต้น

#### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจได้
2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มตัวอย่างอื่นๆ เพื่อทำให้ทราบว่าสมมติฐานที่กำหนดขึ้นนี้สามารถใช้ได้กับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ และข้อสังเกตใหม่ที่ น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

## บรรณานุกรม

- กมลรส สุขวาสนะ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังยุคการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างเงินสดจากผลประกอบการกับผลตอบแทนกำไร (ขาดทุน)ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. ค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ณัฐภูมิ รัตนา, ฐนันว รินโฆษิตคณิน, และนิกข์นิภา บุญช่วย. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรม บริการธุรกิจโรงแรม. วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 5(2), 444-457.
- ทวีศักดิ์ วิริยจารี.(2559). การศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ทิพดิญา มณีบุตร. (2563). ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ทิพาพร ยอดดำเนิน. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- นิตาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.



- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ค้นคว้าอิสระ ชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปริญานูช วงษ์สีชา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ค้นคว้าอิสระ ชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ปิยศักดิ์ มานะสันต์. (2563). ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ใหม่ ในโลกหลัง COVID-19. สืบค้นเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2564, จากเว็บไซต์ : <http://bangkokbiznews.com/news/892459>.
- ภูมิ วิชญสกุลวงศ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม. ค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รุ่งทิพย์ แจ็งศรีสุข. (2019). ประโยชน์ของงบกระแสเงินสดสำหรับผู้บริหาร. บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด. สืบค้นเมื่อ 27 กันยายน 2564, จากเว็บไซต์ : <https://www.daa.co.th/th/-ข่าวสาร/ข่าวสารวิชาชีพ/item/328>.

## BIBLIGRAPHY

- Amanda Shofia And Wiwik Utami. (2021). **“The Effect of Accrual Quality and Operating Cash Flows on Future Cash Flows in the Basic Industry and Chemical Sectors”**. Asian Journal of Advanced Research and Reports, Vol.15(3): No.46-59 (2021), ISSN: 2582-3248
- Bachtiar Asikin. (2021). **“The Influence of Growth Opportunities, Working Capital and Cash Flow Towards Company Liquidity”**. Turkish Journal of Computer and Mathematics Education Vol.12 No.11 (2021), 1371-1386
- Fatia Fatimah. (2022). **“Analysis Of The Effect Of Net Profit, Operational Cash Flow, Free Cash Flow, Previous Year Cash Dividends On Cash Dividends In The Indonesia Stock”**. International Journal Of Science, Technology & Management, Vol. 3 No. 1 (2022): January 2022, ISSN: 2722-4015
- Lyandra Aisyah Margie. (2022). **“ANALISIS NET PROFIT MARGIN DAN FREE CASH FLOW TERHADAP EARNING MANAGEMENT SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI”**. Scientific Journal Of Reflection Economic, Accounting, Management and Business Vol. 5, No. 1, January 2022.
- Mohammed Saadi Kadhim, Hazem Mohammed Daikh And Ghiyath Jasim Saeed. (2022). **“THE EFFECTS OF OPERATING CASH FLOW DISCLOSURE ON ANALYSTS’ FORECASTS”**. European Journal of Humanities and Educational Advancements (EJHEA), Vol. 3, No.1 January 2022, ISSN: 2660-5589
- Nurul Fadhila. (2022). **“Pengaruh Arus Kas, Perbedaan Laba Akuntansi Dan Laba Fiskal Terhadap Persistensi Laba”**. Co-Value : Journal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan, Volume 12, Nomor 1, Januari 2022, p-ISSN 2086-3306 ; e-ISSN
- Sirasarit.Saenkhom. (2012). **ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร**. สืบค้นเมื่อ 27 กันยายน 2564, จากเว็บไซต์ : <https://sites.google.com/site/sirasarit-saenkhom/khwam-ru-beuxng-th-keiym-kab-khxmphiwtexr-laea-rabb-sarsnt-hes>.
- Trang Van Thi Do And Duong Thuy Phan. (2022). **“Debt maturity structure and investment decisions: Evidence of listed companies on Vietnam’s stock market”**.Cogent Economics & Finance, Volume 10, 2022 - Issue 1.

Truong Thi Thu Huong. (2021). **“Operating Cash Flow And Corporate Financial Performance Of Listed Companies In Vietnam”**. Faculty of Economics and Management, Thuy Loi University, Hanoi, Vietnam. TTT Huong - khoamoitruongdothi.neu.edu.vn.

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ที่คัดเลือกมาศึกษา

ตารางที่ 17 รายชื่อบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ลำดับ	อักษรย่อ	บริษัท
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
4	BLISS	บริษัท บลิส อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (มหาชน)
5	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
7	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
8	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
10	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)
11	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
12	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
13	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
14	ITEL	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
15	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
16	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
17	JTS	บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
18	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
19	METCO	บริษัท มูราโมโต้ อีเล็กตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
20	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
21	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
22	NEX	บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน)
23	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
24	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
25	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)
26	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
27	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)

## ตารางที่ 17 (ต่อ)

ลำดับ	อักษรย่อ	บริษัท
28	SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
29	SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
30	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
31	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
32	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
33	TEAM	บริษัท ทีมพีริซิชั่น จำกัด (มหาชน)
34	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
35	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
36	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซต คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-สกุล	นางสาวอภาภรณ์ พันธุ์เขียว
วัน เดือน ปีเกิด	6 เมษายน 2529
สถานที่เกิด	บ้านเลขที่ 15/1 หมู่ที่ 10 ตำบลตาสัง อำเภอบรรพตพิสัย จังหวัดนครสวรรค์ 60180
ประวัติการศึกษา	ปี พ.ศ. 2550-2552 บริหารธุรกิจบัณฑิต วิชาเอก การบัญชี คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยี ราชมงคลสุวรรณภูมิ ศูนย์วาสุกรี
ประสบการณ์ทำงาน	ปี พ.ศ. 2552-2558 ผู้ทำบัญชี บริษัท แปซิฟิกพลาสติก จำกัด ปี พ.ศ. 2558 - ปัจจุบัน Professional of Accounting Panasonic Industrial Devices SUNX (Thailand) Co., Ltd
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	19/34 หมู่ที่ 7 ตำบลคลองสวนพลู อำเภอพระนครศรีอยุธยา จังหวัด พระนครศรีอยุธยา 13000