

ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
THE EFFECT OF CASH FLOW ON NET PROFITS AND FUTURE
PROFITS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

ภูมิศักดิ์ สินจรรยาศักดิ์
POOMSAK SINJAROONSAK

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2564
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE EFFECT OF CASH FLOW ON NET PROFITS AND FUTURE
PROFITS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

POOMSAK SINJAROONSAK

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

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
THE EFFECT OF CASH FLOW ON NET PROFITS AND FUTURE PROFITS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

นักศึกษา

ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์ รหัสประจำตัว 64502458

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.เบญจพร โมกขะเวส

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.เบญจพร โมกขะเวส)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติเห็นชอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรใน อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
คำสำคัญ	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/ กระแสเงินสดจาก กิจกรรมลงทุน/ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน/ กำไร สุทธิ/ กำไรในอนาคต
นักศึกษา	ภูมิศักดิ์ สิ้นจรรยาศักดิ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.เบญจพร โมกขะเวส
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2564

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างระหว่างตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาผลกระทบของตัวแปรอิสระตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งวัดด้วยกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนทั้ง 3 ด้าน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

คำสำคัญ: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน, กำไรสุทธิ, กำไรในอนาคต

TITLE	THE EFFECT OF CASH FLOW ON NET PROFITS AND FUTURE PROFITS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP
KEYWORD	CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES, CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES, CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES, NET PROFIT, FUTURE PROFIT
STUDENT	POOMSAK SINJAROONSAK
ADVISOR	BENJAPORN MOKKHAVESA, Ph. D
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING FACULTY ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2021

Abstracts

The objective of this research is to study the impact of cash flows on net profits and future profits of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. service industry group By collecting data from 2018-2020, a total of 3 years, 107 companies. Data were analyzed using descriptive statistics. to describe the general nature of the data correlation coefficient analysis To determine the relationship between independent variables and multiple regression analysis, it was used to test the research hypothesis to determine the effect of the hypothesis independent variable on the dependent variable. which is measured by net profit and future profit.

Cash flow from operating activities to total assets positive impact on net profit and future profit with statistical significance at 0.01 and 0.05 (respectively) as for cash flow from financing activities to shareholders' equity negative impact on net profit statistically significant at 0.01 level However, it does not affect future profits, while cash flow from operating activities to total liabilities. Cash flow from operating activities to shareholders' equity Cash flow from investment activities in 3 areas and cash flow from financing activities to total assets Cash flow from financing activities to total liabilities No effect on net profit and future profit.

Keywords: Cash flow from Operating Activities, Cash Flow from Investing Activities, Cash flow from Financing Activities, Net Profit, Future Profit

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ และดร.เบญจพร โมกชะเวส ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ผู้ซึ่งเสียสละเวลาอย่างมากคอยให้คำแนะนำ ชี้แนะแนวทางและให้ข้อคิดเห็น รวมถึงการตรวจสอบ ปรับปรุง ที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณในความกรุณา และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ เจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์ และเอกสารวารสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต รุ่นที่ 17 ที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อย

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัว ที่ให้การสนับสนุน และคอยเป็นกำลังใจ ในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่งและหวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจต่อไป

ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์
สิงหาคม 2565

สารบัญ

บทคัดย่อ.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VIII
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
สมมติฐานของการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
นิยามศัพท์.....	5
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
ความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	6
แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน.....	8
แนวคิดเกี่ยวกับกำไร.....	11
แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร.....	13
แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์กระแสเงินสด.....	15
แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน.....	16
ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	18
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	21
3 ระเบียบวิธีการวิจัย.....	33
กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	33
เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	34
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	38
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	39

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	40
	การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics).....	40
	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient).....	46
	การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็น การนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง.....	51
5	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	61
	สรุปผลการวิจัย.....	61
	อภิปรายผลการวิจัย.....	68
	ข้อจำกัดของการวิจัย.....	71
	ข้อเสนอแนะของการวิจัย.....	71
	บรรณานุกรม.....	73
	ภาคผนวก.....	78
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	79
	ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ.....	84
	ภาคผนวก ค ผลการวัดการกระจายของข้อมูล.....	91
	ประวัติผู้วิจัย.....	101

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปงานวิจัยในอดีตที่เคยมีผู้ทำการศึกษาเกี่ยวกับกระแสเงินสดและกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต.....	29
2	แสดงหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	34
3	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2561.....	41
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562.....	42
5	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563.....	43
6	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2561-2563.....	45
7	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย.....	47
8	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	51
9	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	52
10	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	54
11	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	55
12	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	56
13	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	58
14	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย.....	59
15	ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	85
16	ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation).....	85
17	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ.....	86

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
18	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อกำไรสุทธิ.....	87
19	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อกำไรสุทธิ.....	88
20	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรในอนาคต.....	88
21	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อกำไรในอนาคต.....	89
22	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อกำไรในอนาคต.....	90

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
2	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ สินทรัพย์รวม (CASHOA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	92
3	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน รวม (CASHOL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	92
4	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (CASHOW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	93
5	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อทรัพย์สินรวม (CASHIA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	93
6	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	94
7	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (CASHIW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	94
8	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อทรัพย์สิน รวม (CASHFA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	95
9	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สิน รวม (CASHFL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	95
10	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (CASHFW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF).....	96
11	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ สินทรัพย์รวม (CASHOA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	96
12	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน รวม (CASHOL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	97
13	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (CASHOW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	97
14	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อทรัพย์สินรวม (CASHIA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	98
15	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	98
16	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (CASHIW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	99

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
17	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อทรัพย์สินรวม (CASHFA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	99
18	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	100
19	แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF).....	100

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันข้อมูลในรายงานทางการเงินมีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท โดยใช้อัตราส่วนกระแสเงินสดและข้อมูลอื่นจากงบกระแสเงินสด ซึ่งงบกระแสเงินสดนั้นจะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด ทั้งในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์สภาพของบริษัททำให้นักลงทุนมักนำไปใช้วิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนโดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิในแต่ละปีและกำไรในอดีตไป (อภิญา สันจรรยาศักดิ์, 2550) และผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะนำอัตราส่วนกระแสเงินสดมาทดสอบ โดยใช้วิธีทางสถิติว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดมีความสามารถในการคาดการณ์ถึงกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายงานทางการเงินเป็นแหล่งข้อมูลเบื้องต้นที่จะช่วยให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินทราบถึงผลการดำเนินงาน ซึ่งสามารถดูได้จากงบแสดงฐานะการเงินซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด จะบ่งชี้ให้ทราบถึงแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสดและงบกำไรขาดทุน จะสะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนของระยะเวลานั้น ๆ ตามงบกำไรขาดทุนของบริษัท และเมื่อรวมกันผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและปัจจุบัน อีกทั้งสามารถช่วยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตและช่วยให้ผู้บริหารและนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลสามารถคาดการณ์ผลการดำเนินงานต่อไปในอนาคต ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวนี้ จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกำไรในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด (ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

ดังนั้นนักลงทุน จึงพยายามหาวิธีลดความเสี่ยงดังกล่าว เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันนักลงทุนตลอดจนนักวิเคราะห์ต่างให้ความสนใจกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มขึ้น โดยไม่ได้สนใจกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากเท่าที่ควร การวิเคราะห์ทางเทคนิคจึงเป็นการนำเสนอแนวทางโดยอาศัยหลักการทางสถิติมาประยุกต์ การพิจารณาตัดสินใจต้องคิดว่าเป็นการวิเคราะห์ของความน่าจะเป็นเท่านั้น ย่อมเกิดความผิดพลาดได้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นแนวคิดที่สำคัญที่สุดเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้พัฒนาจากหลักการคิดขั้นพื้นฐาน กำไรจึงเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการวิเคราะห์งบการเงิน เนื่องจากกำไรเป็นตัววัดความสำเร็จในการดำเนินงานของกิจการ (Dechow, 1994) ซึ่งมีแนวคิดจากการวัดผลกำไรที่เกิดของโครงสร้างทฤษฎีและสมมติเรื่องตามเกณฑ์คงค้างของแม่บทการบัญชีในการจัดทำพร้อมทั้งการนำเสนองบการเงินที่เกิดจากกำไรของโครงสร้างเพื่อวัดความสำเร็จขั้นพื้นฐาน และมีผลให้กำไรจากการประกอบมีองค์ประกอบที่สำคัญหลากหลาย ได้แก่ องค์ประกอบส่วนของกระแสเงินสด (The Cash Flows

Component of Earnings) ซึ่งในส่วนประกอบนี้จะถือเป็นกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงิน โดยสามารถเรียกว่า องค์ประกอบของกำไร ซึ่งองค์ประกอบของกระแสเงินสดสามารถแบ่งได้ตามกิจกรรมต่าง ๆ พร้อมทั้งแสดงและนำเสนอในงบกระแสเงินสด คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CashFlows from Operating Activities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash Flows from Investing Activities) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash Flows from Financing Activities) ซึ่งส่วนประกอบของกำไรสุทธิเหล่านี้ทำให้นักลงทุนสนใจที่จะลงทุน (สมศรี พลภักดิ์, 2561 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559 ; สัจรักษ์ จันทรหอมกุล, 2548) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือได้ว่าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปริมาณประชากรเป็นจำนวนมากและเป็นกิจการที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก โดยส่วนใหญ่งานบริการเป็นการอำนวยความสะดวกต่อผู้ใช้บริการและสร้างความประทับใจ เช่น การบริการด้านโรงแรม ที่พัก การบริการด้านการขนส่งสินค้า การบริการด้านการแพทย์ ฯลฯ เป็นต้น ซึ่งสถานการณ์โรคระบาดอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างชัดเจนทำให้เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ตามรายงานงบการเงินส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และด้วยเหตุผลนี้ผู้วิจัยตัดสินใจศึกษาข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูลในรายงานประจำปีของงบการเงิน ตามแบบแสดงรายการ 56-1 One Report

การศึกษาข้อมูลในอดีตจะเน้นการศึกษาผลกระทบของกำไรและองค์ประกอบกำไร สำหรับการศึกษผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีนักวิจัยอื่นทำการศึกษาระแสเงินสดโดยส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามอื่นและศึกษากระแสเงินสดบางกิจกรรมเท่านั้น จึงเป็นเหตุทำให้ผู้วิจัยเกิดแนวคิดในการหาผลกระทบดังกล่าวว่า ข้อมูลรายการใดน่าจะมีความสามารถในการอธิบาย (Explanatory) และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีที่สุด โดยเชื่อว่าผลการศึกษานี้จะช่วยเพิ่มองค์ความรู้เกี่ยวกับศักยภาพของข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะผลกระทบของกำไร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สินทรัพย์สุทธิ หนี้สินสุทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เพื่อช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหารและนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง (อภิญา สันจรรุญศักดิ์, 2550) อีกทั้งทำให้นักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นการวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน ที่จะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศไทยต่อไป

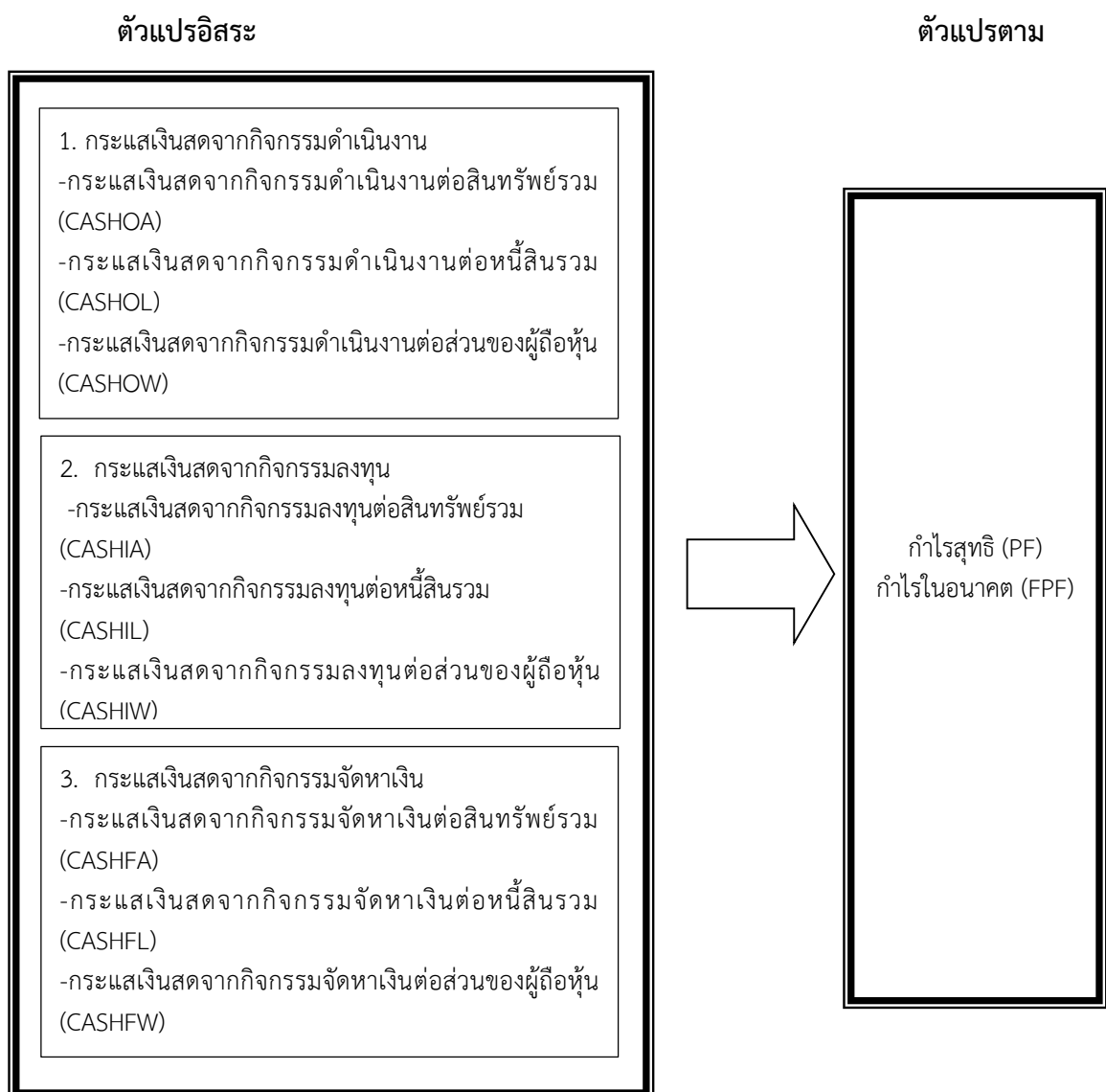
วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กรอบแนวความคิดในการวิจัย

การศึกษาคั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อหาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับตัวแปรตาม คือ กำไรสุทธิและกำไรอนาคต ซึ่งเกิดขึ้นจากการทบทวนวรรณกรรมทั้งส่วนของแนวคิดและทฤษฎีรวมถึงผลงานการวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยสามารถสรุปเป็นแผนภาพกรอบแนวความคิดของการศึกษาได้ดังนี้

ภาพที่ 1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย



สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัย มุ่งเน้นศึกษาในประเด็น ดังนี้

1. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัยจะนำมาจากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งเพิ่มข้อมูลผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 รวมจำนวน 3 ปี จำนวน 123 บริษัท (ใช้ข้อมูล ณ วันที่ 23 ก.ย. 64)

3. ศึกษาบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 12 เดือน และมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของแต่ละปี เพื่อความสม่ำเสมอและใช้ในการเปรียบเทียบข้อมูลกันได้

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. เพื่อให้นักลงทุนเล็งเห็นถึงความสำคัญของการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ที่ทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3. เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ต้องใช้ข้อมูลงบการเงิน ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุน เจ้าหนี้ ผู้สอบบัญชี หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้ใช้งบการเงินอื่น เข้าใจเกี่ยวกับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กิจกรรมการจัดหาเงิน และกำไรสุทธิ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการพยากรณ์กำไรในอนาคตในปีถัดไปในการอธิบายกำไรในอนาคตของบริษัทได้ดีที่สุด

4. เพื่อให้ผู้งบการเงินใช้ประโยชน์สูงสุดของข้อมูลจากกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงินในการอธิบายกำไรสุทธิของปีและพยากรณ์กำไรในอนาคตในปีถัดไปของบริษัทได้ดีที่สุด

นิยามศัพท์

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมหลักจากการดำเนินกิจการเพื่อทำให้ก่อให้เกิดรายได้ (กระแสเงินสดรับ) และค่าใช้จ่ายของกิจการ (กระแสเงินสดจ่าย)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน หมายถึง กิจกรรมที่เกิดจากการลงทุนของการได้มาและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่นๆ ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกิจการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง กิจกรรมที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่เกิดจากการกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว

กำไรสุทธิ หมายถึง ผลต่างระหว่างรายได้สุทธิต่อปีกับค่าใช้จ่ายสุทธิ โดยมูลค่าเป็นผลบวก จะแสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

กำไรในอนาคต หมายถึง กำไรในปัจจุบันเพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ กำไรจะมีคุณภาพดี ถ้าไม่มีการกลับรายการกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลับรายการกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้ แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือต่ำ

สินทรัพย์รวม หมายถึง สินทรัพย์ที่ใช้ประกอบการดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

หนี้สินรวม หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการต้องมีการจ่ายชำระในอนาคต ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ส่วนที่นักลงทุนมีการได้มาซึ่งหุ้น โดยการซื้อ หรือการแปลงสภาพจากตราสารหนี้ หรือการจ่ายปันผลเป็นหุ้น

หุ้นสามัญ หมายถึง ตราสารแสดงสิทธิในการบริหารกิจการและสิทธิในการออกเสียงในการประชุมและสิทธิได้รับเงินปันผลหรือประโยชน์อื่นใดที่ควรได้จากการถือหุ้นสามัญ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีสถานะเป็นบริษัทมหาชนและสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ต่อประชาชน

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดกับกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต โดยมีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตาม ประกอบด้วย กำไรสุทธิและกำไรในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยผู้วิจัยได้ค้นคว้ารวบรวมจากเอกสาร ทั้งแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้จัดลำดับการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. ความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน
3. แนวคิดเกี่ยวกับกำไร
4. แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร
5. แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์กระแสเงินสด
6. แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน
7. ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาในส่วนนี้ช่วยให้ผู้วิจัยเกิดความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ มากขึ้น ทั้งยังเป็นที่มาของสมมติฐานในการวิจัย และรูปแบบการวิจัยในครั้งนี้ โดยผู้วิจัยได้ศึกษาและสรุปประเด็นที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

ความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างของธุรกิจตามกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งจัดกลุ่มธุรกิจที่มีลักษณะ/ประเภทที่ใกล้เคียงกันไว้ในหมวดเดียวกัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและใช้เพื่อเป็นข้อมูลสนับสนุนสำหรับการลงทุนอย่างสมเหตุสมผลและเหมาะสม โดยกำหนดให้มีการจัดประเภทกลุ่มที่สามารถสะท้อนลักษณะของธุรกิจไว้อย่างชัดเจนและสังเกตเห็นประโยชน์อย่างสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศได้อย่างสูงสุด

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่ระบุไว้ตามโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นธุรกิจประเภทการบริการต่าง ๆ (ยกเว้นบริการด้านการเงินและด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ) สามารถแบ่งได้ เป็น 7 หมวดธุรกิจ ดังนี้

- 1.1 หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ
- 1.2 หมวดธุรกิจการแพทย์
- 1.3 หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์
- 1.4 หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ
- 1.5 หมวดธุรกิจพาณิชย์
- 1.6 หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

1.1 หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) ธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในประเทศไทยได้ขยายตัวต่อเนื่องและสม่ำเสมอ และมีบทบาทต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีเป้าหมายและวัตถุประสงค์หลักอยู่ที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทและประเทศ ในการดำเนินธุรกิจของธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการมีหลายประเภท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ประกอบด้วย 1. ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว และ 2. ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทักษะศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

1.2 หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) ในหมวดนี้จะประกอบด้วยธุรกิจผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกาย อื่น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โดยเฉพาะธุรกิจหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณสุขต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น โรงพยาบาล คลินิกต่าง ๆ กลุ่มธุรกิจยา และกลุ่มธุรกิจการแพทย์ทางเลือก อุนามัย และในหมวดธุรกิจการแพทย์จะเน้นเรื่องการป้องกัน การรักษา และฟื้นฟูสุขภาพ เรื่องการบำบัดและฟื้นฟูสุขภาพให้ของผู้รับบริการโดยมีสาขาวิชาชีพทางการแพทย์เฉพาะทางคอยกำกับดูแลควบคุมหมวดธุรกิจการแพทย์นี้โดยเฉพาะ ได้แก่ แพทย์สภา, ทันตแพทย์สภา, สภาเภสัชกรรม เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.3 หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) สำหรับหมวดนี้จะประกอบด้วยธุรกิจการขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจรและรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.4 หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.5 หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ ดังต่อไปนี้

1.5.1. ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวก

ซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น ขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.5.2. สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6 หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อดังนี้ สื่อด้านต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1.6.1. สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงโรงภาพยนตร์ โรงละคร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6.2. ผู้กระจายภาพและเสียง สถานีวิทยุและโทรทัศน์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6.3. ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา อีกทั้งสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ดังนั้น การเลือกศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ ในครั้งนี้ถือว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองของประเทศเป็นอย่างมาก อีกทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ ซึ่งประกอบด้วยหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการหมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ หมวดธุรกิจพาณิชย์ และหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีแนวทางการดำเนินงานและแนวปฏิบัติทางการบัญชีคล้ายกัน จึงทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ

แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (TAS 25) เรื่อง งบกระแสเงินสด ได้กล่าวถึง งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นข้อมูลที่แสดงเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งผู้ใช้งบการเงินได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาความสามารถของกิจการที่จะได้รับกระแสเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด พร้อมทั้งให้คำนิยามของคำศัพท์ที่มีความสำคัญต่อการจัดทำงบกระแสเงินสดไว้ (สภาวิชาชีพบัญชี, 2560) ดังนี้

เงินสด หมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคารทุกประเภท ซึ่งไม่รวมถึงเงินฝากประเภทที่ต้องจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาเมื่อถึงกำหนดไว้ หรือเมื่อถึงระยะเวลาที่วางถาม

รายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดในจำนวนที่ทราบได้ และมีความเสี่ยงน้อยต่อการเปลี่ยนแปลงหรือสามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ เช่น เงินฝากธนาคาร ตั๋วเงินหรือตั๋วสัญญาใช้เงิน

กระแสเงินสด หมายถึง การได้มาหรือใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

กิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการและกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุน หรือกิจกรรมจัดหาเงิน

กิจกรรมลงทุน หมายถึง กิจกรรมที่มีการได้/จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อใช้เป็นประโยชน์ในอนาคต

กิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง กิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงจากการกู้ยืมและ เป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของการกู้ยืมของกิจการ

ดังนั้นงบกระแสเงินสดเป็นงบการเงินที่แสดงการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยทั่วไปการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกระแสเงินสดมีสาเหตุมาจากกิจกรรม 3 กิจกรรม ดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง กิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ (กำไรสุทธิ) และกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนั้นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายจากประกอบกิจการของการดำเนินงาน โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานแสดงให้เห็นถึงศักยภาพและการบริหารความสามารถด้านการเงิน เป็นตัวสะท้อนประสิทธิภาพของการดำเนินงานที่กิจการสะท้อนให้เห็นถึงกระแสเงินสดอย่างเพียงพอและเหมาะสม เพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมหรือภาระอื่น การบริหารงานด้านกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของกิจการที่ดี ส่งผลไปในทิศทางบวกเพื่อซึ่งเป็นประโยชน์ในการสรรสร้างเงินปันผลและเพื่อการลงทุนใหม่ ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพากิจกรรมจัดหาเงินจากแหล่งภายนอก ซึ่งจะลดปัญหาของการเกิดดอกเบี้ยจ่ายหรือค่าปรับในการจ่ายล่าช้าหรือสร้างภาระการกู้ยืมอื่นโดยไม่มีเหตุจำเป็น อย่างไรก็ตามกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะเกิดจากกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของกิจการ ตัวอย่างของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เช่น แหล่งที่มาของเงินสด ได้แก่ เงินสดรับจากรายได้ขายสินค้า เงินสดรับจากรายได้ค่าบริการ เงินสดรับจากรายได้ในการให้เช่าทรัพย์สิน เงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ยรับ ฯลฯ ซึ่งจะเป็นรายได้หลักของตามประเภทของกิจการ ส่วนแหล่งใช้ไปของเงินสด ได้แก่ เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ/ชำระรวมทั้งค่าสินค้าและค่าบริการ ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เช่น ต้นทุนของวัตถุดิบ ค่าสาธารณูปโภค ค่าขนส่ง เงินเดือน/ค่าจ้างพนักงาน/ผู้บริหาร ค่าเบี้ยประชุม ค่าสวัสดิการอื่น ๆ ค่าวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป ค่าเครื่องเขียนและแบบพิมพ์ ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ค่ารับรอง ฯลฯ เป็นต้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานถือเป็นแหล่งที่มาของกระแสเงินสดทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่สามารถนำไปใช้จ่ายได้ในทุกด้าน เนื่องจากกิจกรรมการได้มาและใช้ไปของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานนั้น มีความเกี่ยวข้องโดยตรงการขับเคลื่อนของกิจการถือเป็นวงจรชีวิตผลิตภัณฑ์หรือบริการของกิจการ ซึ่งมาตรฐานการบัญชีไทยได้กำหนดให้แสดงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานโดยใช้วิธีทางตรง (Direct Method) หรือวิธีทางอ้อม (Indirect Method) โดยสามารถเลือกใช้ได้วิธีใดวิธีหนึ่ง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่คำนวณขึ้นภายใต้วิธีทั้งสอง ย่อมมีจำนวนเท่ากัน โดยวิธีทางตรงจะให้ข้อมูลที่เป็ประโยชน์ของการพยากรณ์หรือจัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายในการคาดการณ์อย่างเหมาะสม ซึ่งเป็นประโยชน์และเหมาะสมสำหรับการบริหารงาน ส่วนการบริหารงานทางอ้อมจะมีข้อมูลที่เป็ประโยชน์จากการประเมินคุณภาพของกำไร ซึ่งเหมาะสำหรับนักลงทุน เพราะวิธีทางอ้อม เป็นเครื่องมือในการช่วยให้ทราบสาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิแตกต่างจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

ความมีประโยชน์ของกระแสเงินสด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนอย่างมาก ก็ต่อเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน โดยเป็นเครื่องมือในการช่วยส่งสัญญาณเตือนหรือข้อบ่งชี้ของการขาดสภาพคล่อง หรือระบุถึง

ปัญหาทางการเงินที่ชัดเจน รวมทั้งเป็นข้อบ่งชี้ถึงคุณภาพของกำไรอันเป็นประโยชน์ ในการพยากรณ์กระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต และวัฏจักรของกิจการต่อไป

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) หมายถึง กิจกรรมเกี่ยวกับการซื้อมาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และรวมถึงเงินลงทุนระยะยาว กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน จึงหมายถึง เงินสดรับและเงินสดจ่ายจากการซื้อมาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย ซึ่งวัตถุประสงค์หลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนแสดงให้เห็นถึงรายจ่ายที่กิจการจ่ายไป เพื่อซื้อทรัพยากรต่าง ๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้ในมูลค่าที่สูงหรืออายุการใช้งานมากกว่า 1 ปี ส่วนกระแสเงินสดรับในอนาคตโดยทั่วไปกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจะใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน จากช่องสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์อื่น ๆ เช่น แหล่งที่มาของเงินสด ได้แก่ เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์ระยะยาวอื่น เป็นต้น

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) หมายถึง กิจกรรมเกี่ยวกับโครงสร้างแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการบริหารจัดการ ประกอบด้วยหนี้สินไม่หมุนเวียน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องของการกู้ยืมเงินระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว การจ่ายชำระหนี้สินระยะยาว การจ่ายเงินปันผลจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ดอกเบี้ยจ่าย เงินฝากที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น รับฝากเงินกู้ระยะสั้นอื่น ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นอื่น รับเงินกู้ยืมจากกรรมการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ชำระเงินกู้ยืมจากกรรมการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะสั้น เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว เป็นต้น ดังนั้นกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน จึงหมายถึง เงินสดรับและจ่ายจากเจ้าหนี้เงินกู้ยืมและจากเจ้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืม โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินแสดงให้เห็นถึงประโยชน์ในการคาดคะเนสิทธิเรียกร้องของกระแสเงินสดในอนาคตจากผู้สนับสนุนเงินลงทุนแก่กิจการ ตัวอย่าง เช่น เงินสดที่ได้รับจากการออกหุ้นทุนหรือการออกหุ้นกู้

ดังนั้นงบกระแสเงินสดจึงมีประโยชน์ ดังต่อไปนี้

1. งบกระแสเงินสดให้ข้อมูลเพื่อช่วยในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินและเพื่อช่วยในการประเมินความเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ ซึ่งรวมถึงสร้างความสามารถในการชำระหนี้สินทั้งหมดของกิจการ ตลอดจนเพิ่มความความสามารถของการบริหารจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของการบริหารของกระแสเงินสด

2. งบกระแสเงินสดให้ข้อมูลที่ช่วยในการประเมินความสามารถของกิจการซึ่งจะเห็นได้ในรูปแบบของการได้รับเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด และผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบกับข้อมูลกิจการอื่นได้และใช้วัดศักยภาพของความสามารถในเรื่องการบริหารการเงินที่ดีที่สุดได้

3. งบกระแสเงินสดให้ข้อมูลกระแสเงินสดซึ่งเป็นตัวชี้วัดมูลค่าจำนวนเงิน จังหวะเวลาและความแน่นอนของกระแสเงินสดจากการพยากรณ์ในอนาคต และให้ประโยชน์ในการตรวจสอบความถูกต้องของเรื่องประมาณการกระแสเงินสดและใช้เป็นการวัดผลประเมินของกระแสเงินสดในอนาคตได้อย่างแม่นยำ ตลอดจนใช้ตรวจสอบข้อมูลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับกระแสเงินสดสุทธิและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของระดับราคา

จากการศึกษาของสมศรี พลภักดี (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลประกอบการและกำไรจากการดำเนินงาน สอดคล้องกับผลการศึกษานิตยา (2560) ได้ทำการศึกษาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรและในทำนองเดียวกันกับข้อค้นพบของปัญญวิชัย นากแก้วเทศ (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาดและการศึกษาของเพ็ญนิภา พรหมโคตรและณรงค์นิตย์ จันทร์จรัส (2560) ได้ทำการศึกษากระแสเงินสดผลตอบแทนของหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงาน ในขณะที่ผลการศึกษาของทวีศักดิ์ วริยจารี (2559) ได้ทำการศึกษาการศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับความล้มเหลวทางการเงิน

ในงานวิจัยฉบับนี้มุ่งเน้นศึกษาถึงกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยให้ความสำคัญตามงบกระแสเงินสด และวัดกับการคำนวณกำไรสุทธิของปีปัจจุบันและใช้สะท้อนในการพยากรณ์กำไรในอนาคต ถือเป็นเครื่องในการวัดความสามารถของกิจการในการสร้างหรือการบริหารกระแสเงินสดให้เพียงพอ เพื่อจ่ายชำระหนี้จากเงินกู้ยืมของการดำเนินงานที่กิจการบริหารและการนำเงินมาใช้ในการจ่ายเงินปันผล หรือเพื่อการลงทุนใหม่ ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จากบุคคลภายนอก เช่น สถาบันการเงิน เป็นต้น กระแสเงินสดของกิจกรรมประเภทรายนี้จะเปรียบได้กับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามเกณฑ์คงค้าง (Accruals basis) สอดคล้องตามพื้นฐานของเกณฑ์เงินสด (Cash basis) อย่างเหมาะสม (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

แนวคิดเกี่ยวกับกำไร

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาพบว่ามีนักวิจัยที่สนใจศึกษาการนำข้อมูลทางการบัญชีและการเงินรวม รวมทั้งอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรเป็นจำนวนมาก เนื่องจากว่าเป็นผลกำไรเป็นข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญต่อการนำไปใช้ในการวิเคราะห์กำหนดหรือประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยเฉพาะช่วงเวลาที่มีการประกาศกำไรประจำงวด ผ่านงบการเงินหรือข่าวสาร ซึ่งเป็นข่าวสารที่ดี (ภาพลักษณ์เป็นบวก) หรือข่าวสารที่ไม่ดี (ภาพลักษณ์เป็นลบ) ดังนั้นการประกาศกำไรจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์ หรือส่งผลกระทบต่อ

ต่อนักลงทุนที่นำข้อมูลไปใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้นการประกาศกำไรประจำงวดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีประโยชน์และผลกระทบต่อการตัดสินใจต่อนักลงทุนในตลาดทุน (นิมมวล เขียวรัตน์, 2539)

สำหรับ Freeman, Ohlson, and Penman (1982) มีแนวคิดที่ว่า ตลอดหลายปีที่ผ่านมาได้มีการทำวิจัยเกี่ยวกับอนุกรมเวลาของกำไร โดยการศึกษาส่วนมากพบข้อสรุปว่าไม่สามารถพยากรณ์ล่วงหน้าถึงการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตาม Freeman และคนอื่น ๆ แย้งว่าถ้าได้มีการขยายขอบเขตของข้อมูลที่น่าข้อมูลมาใช้พยากรณ์แล้วจะทำให้มีโอกาสพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของกำไรในแต่ละครั้งได้ และเมื่อได้ทำการวิจัยเชิงประจักษ์แล้ว พบว่า อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Book rate-of-return: ROR) สามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต โดยที่ ROR จะคำนวณโดยนำกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งงานวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการที่จะประสบความสำเร็จในการพยากรณ์ ควรมีการนำมูลค่าตามบัญชีของงบการเงินมาใช้ในการพยากรณ์ด้วย แทนที่จะใช้ตัวเลขกำไรเพียงอย่างเดียวในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต

Wang and Eichensher (1998) ศึกษาเกี่ยวกับเรื่องประโยชน์ของข้อมูลของกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยทดสอบกับความสัมพันธ์ระหว่างความมีคุณค่าของข้อมูลทางการบัญชีกับความสามารถในการพยากรณ์ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยใช้ข้อมูลในการศึกษาระหว่างปี 1977-1986 ซึ่งงานวิจัยนี้อยู่บนแนวความคิดที่ว่า หากกระแสเงินสดมีคุณค่าเพิ่มขึ้นและกำไรทางบัญชีมีคุณค่าลดลง ซึ่งจะส่งผลให้กระแสเงินสดมีความสามารถในการพยากรณ์สูงกว่ากำไรทางบัญชี โดยมีความคาดหวังว่าผลลัพธ์หรือตัวแปร (ค่าสัมประสิทธิ์) ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะเป็นบวกและผลลัพธ์หรือตัวแปร (ค่าสัมประสิทธิ์) ของกำไรทางบัญชี ทำให้กระแสเงินสดมีความสามารถในการพยากรณ์สูงกว่ากำไรทางบัญชีมีความสามารถ (คุณค่า) ในการพยากรณ์ต่ำลงและเป็นไปตามแนวคิดของงานวิจัย

อภิญา สันจรรย์ศักดิ์ (2550) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนิน สินทรัพย์สุทธิ กับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลระหว่างปี 2549-2551 มีตัวแปรอิสระ กำไรสุทธิ กระแสเงินสด สินทรัพย์สุทธิ ส่วนตัวแปรตาม กำไรในอนาคต พบว่า กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สินทรัพย์สุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกำไรสุทธิมีความสำคัญต่อนักลงทุนเป็นอย่างมาก ซึ่งนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกำไรในอนาคต

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ศึกษาเกี่ยวกับการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลระหว่างปี 2527-2542 ซึ่งมุ่งเน้นการศึกษาการเปลี่ยนแปลงความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีร่วมกันและการเปลี่ยนแปลงของความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามช่วงเวลา พบว่า ความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีร่วมกัน ในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ลดลงตามระยะเวลา ไม่เพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลง

มาตรฐานการบัญชี และไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ความสามารถส่วนเพิ่มของข้อมูลทางบัญชีทั้งสอง ไม่เปลี่ยนแปลงในการทดสอบทั้ง 3 เรื่อง โดยกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ส่วนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ขาดทุนจากการดำเนินงานหลัก ขนาดของกิจการ รายการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชี สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชี

วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวถึง คุณภาพกำไร หมายถึง ความสามารถของตัวเลขกำไรในอดีตในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต (Predictability of Earnings) คำนิยามคุณภาพกำไรในลักษณะนี้ เป็นการเปิดโอกาสให้โต้แย้งได้ เพราะในบางครั้งความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอาจเป็นผลมาจากการจัดการกำไร (Earnings Management) ซึ่งเป็นสิ่งที่ทำส่งผลให้กำไรต่อคุณภาพไปด้วย นักวิจัยจึงต้องระวังพอสมควรว่าตนกำลังนำคุณภาพกำไรไปใช้ในความหมายใด ซึ่งการกำหนดตัวเลขกำไรต้องอาศัยการทักษะของการประมาณที่ซับซ้อนและวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อให้ได้มาซึ่งตัวเลขของการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ถือได้ว่าการจัดทำรายการของกำไรนั้นส่งผลคุณภาพต่ำ ในขณะที่กำไรของกิจการใดก็ตามที่ช่วงเวลาของการเกิดกำไรสอดคล้องพอดีกับช่วงระยะเวลาของการเกิดกระแสเงินสดจะถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพตามความหมายนี้ ดังนั้นถ้ากำไรจากการดำเนินงานทางบัญชี แตกต่างกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเท่าไร เป็นตัวบ่งชี้ที่น่าสงสัยว่าจะมีการจัดการกำไร (Earnings Management) เกิดขึ้นอย่างมากระหว่าง ผลต่างของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานระหว่างเกณฑ์คงค้างและเกณฑ์เงินสด เท่ากับ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานลบด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

นิมมวล เขียวรัตน์ (2539) ศึกษาผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีความแตกต่างในความพร้อมของข้อมูล พบว่า การประกาศกำไรสุทธิรายไตรมาส (ให้ข่าวสาร) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ มีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีความพร้อมของข้อมูลที่ต่างกัน สอดคล้องกับทิศทางของกำไรที่ไม่คาดหวังในผลเป็นบวก และจะสวนทางกับทิศทางของกำไรที่ไม่คาดหวังผลจะเป็นลบ กล่าวคือ ข่าวจากการประกาศผลกำไรสุทธิส่งผลต่อมูลค่าราคาตลาดของกิจการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สามารถวัดค่าปริมาณความพร้อมของข้อมูลและอธิบายการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ได้

แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร

กำไรในงบการเงิน เป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an Informational Perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร โดยแนวคิดแบบการบัญชีมีมุมมองที่เน้นงบแสดงฐานะการเงินเป็นหลัก (Balance Sheet Approach) ที่มุ่งเน้นการจัดทำและนำเสนองบการเงิน แต่ข้อมูลกำไรยังมีความสำคัญ เนื่องจากยังเป็นสิ่งที่ผู้กำกับดูแลหน่วยงานให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน นอกจากนี้แล้วยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และสามารถประมาณการผลงานในอนาคตได้

กำไรสุทธิเป็นตัวเลखที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจทางการเงินเป็นอย่างมากทั้งด้านการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือการตัดสินใจในการปล่อยสินเชื่อ โดยความหมายของกำไรสุทธิ (Accounting

Income) คือ ผลต่างที่เกิดจากรายได้ที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดบัญชีกับต้นทุนเดิมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุน กำไรต่อหุ้น เป็นต้น เพื่อพยากรณ์เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกำไรในอนาคต รวมถึงเป็นข้อมูลในการบริหารของฝ่ายบริหาร ซึ่งมีวิธีการวัดผลกำไรสุทธิสามารถแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การวัดผลกำไรจากรายการและเหตุการณ์ทางบัญชี (Transaction Approach) การวัดผลกำไรตามแนวคิด อาจเป็นรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีที่เกิดขึ้นกับภายนอกกิจการ เช่น การกู้ยืม การซื้อสินค้า การขายสินค้า หรืออาจเป็นรายการและเหตุการณ์ ทางบัญชีที่เกิดขึ้นกับกิจการ เช่น การโอนวัตถุดิบทางตรงเพื่อใช้ในการผลิต แนวคิดนี้ทำให้กิจการบันทึกรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชี โดยสรุปแล้วกำไรตามแนวคิดนี้มี ลักษณะ 5 ประการ (สังรักษ์ จันทร์หอมกุล, 2548)

1.1 กำไรเป็นผลมาจากเหตุการณ์หรือรายการจริงที่เกิดขึ้นแล้ว (Actual Transaction) โดยเป็นผลมาจากเหตุการณ์หรือรายการที่เกิดขึ้นทั้งจากภายในและภายนอกกิจการ เช่น การขายสินค้า และบริการ ให้ภายนอกถือว่าเกิดจากรายการภายนอกกิจการ ส่วนเหตุการณ์ภายในกิจการ ได้แก่ การใช้หรือการปันส่วนสินทรัพย์ ภายในองค์กร ซึ่งเหตุการณ์ภายนอกมีความน่าเชื่อถือกว่า เพราะว่ามีเอกสารหลักฐานจากบุคคลภายนอกมาประกอบ

1.2 กำไรสุทธิเป็นการวัดผลทางการเงินของกิจการภายใน ช่วงเวลาที่กำหนด จึงต้องมีการแบ่งรอบระยะเวลาบัญชีออกเป็นงวด ๆ

1.3 กำไรสุทธิอยู่บนพื้นฐานของหลักรายได้ที่นำมาใช้

1.4 กำไรสุทธิเป็นการวัดค่าใช้จ่ายโดยใช้ราคาทุนเดิม

1.5 กำไรสุทธิใช้หลักจับคู่รายได้ที่เกิดขึ้นกับรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับรายได้ นั้น ดังนั้น ต้นทุนบางอย่างที่เกิดขึ้นระหว่างงวดจึงมาจากการปันส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้ ดังนั้นส่วนที่เหลือจึงแสดงในรูปของสินทรัพย์ยกไปงวดต่อไป

2. การวัดผลกำไรจากกิจกรรม (Activity Approach) เป็นการวัดผลงานจากการดำเนินงาน เช่น การผลิต การขาย แนวคิดนี้กิจการจะวัดผลกำไรโดยพิจารณาจากกิจกรรมในการดำเนินธุรกิจ เช่น การผลิต การขาย รวมถึงการรับชำระหนี้ ดังนั้นกำไร จึงเกิดขึ้นจากการรายงานผลของความสำเร็จ ซึ่งไม่ใช่รายการคาดคะเนถึงความสำเร็จ ซึ่งไม่ใช่รายงานการคาดคะเนถึงความสำเร็จที่เกิดขึ้น กิจการจึงให้ความสนใจในกิจกรรมที่เกิดขึ้น โดยไม่สนใจการเปลี่ยนแปลงในมูลค่า จึงทำให้ทราบว่ากิจการสามารถวัดผลกำไรตามวัตถุประสงค์ของการดำเนินงานและผู้บริหารของกิจการ สามารถวัดผลกำไรตามวัตถุประสงค์ของการดำเนินงานและผู้บริหารของกิจการ สามารถวัดการมีประสิทธิภาพ ในการดำเนินงานของแต่ละกิจการได้

3. การวัดผลกำไรโดยคำนึงถึงการรักษาระดับทุน (Capital Maintenance Approach) ตามแนวคิดการวัดผลกำไรโดยคำนึงถึงการรักษาระดับทุนนี้ ผลกำไรจะเท่ากับผลต่างระหว่างสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมลบด้วยหนี้สินรวม) ณ ต้นงวดกับสินทรัพย์สุทธิ ณ ปลายงวด โดยไม่รวมการรับหรือแบ่งปันส่วนทุนให้กับผู้มีส่วนร่วมของเจ้าของ ซึ่งกำไรภายใต้แนวคิดการรักษาระดับทุนนั้นจะรวมผลทุกอย่างที่ทำให้มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปเข้าเป็นผลกำไรสุทธิ

ไม่ว่าผลของการเปลี่ยนแปลงนั้น ๆ จะเกิดจากรายการค้าโดยปกติ หรือเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิโดยไม่คาดหมายก็ตาม

ข้อแตกต่างระหว่างแนวคิดในการวัดผลกำไรส่งผลให้ตัวเลขกำไรแตกต่างกัน โดยขึ้นอยู่กับผู้ใช้ข้อมูลได้ให้คำนิยามของกำไรไว้อย่างไร หรือใช้แนวคิดในการวัดผลกำไรใดเป็นแนวคิดหลักในการคำนวณกำไร เพื่อวัดผลการดำเนินงานของกิจการตามแนวคิดการวัดผลกำไรที่กล่าวข้างต้น โดยแนวคิดการวัดผลกำไรในแต่ละแนวคิดจะเป็นพื้นฐานที่นำไปสู่การหาตัววัดผลการดำเนินงานในรูปแบบต่าง ๆ เช่น กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Comprehensive Income) กระแสเงินสดปอดภาระ (Free Cash Flow) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (Funds from Operations)

จากผลการศึกษาของปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์และบัวจันทร์ อินธิโสและดวงหทัย ณ นครพนม (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์และอิทธิพลของทิศทางกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไร และราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อกำไร ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ในขณะที่ผลการศึกษาของปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า มูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์กระแสเงินสด

การประมาณการกำไรทางเศรษฐกิจซึ่งเกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ถึงแม้ว่า ปัจจุบันแนวคิดของแม่บทการบัญชี มีมุมมองที่เน้นงบแสดงฐานะการเงินเป็นหลัก ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน แต่ข้อมูลกำไรขาดทุน ก็ยังมีความสำคัญ เพราะอย่างยิ่งเป็นสิ่งที่ผู้กำกับดูแลหน่วยงานให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน โดยผลงานวิจัยของ (Dechow, 1994) มีแนวคิดว่า กำไรขาดทุนในปัจจุบันมีความสามารถในการประมาณหรือการพยากรณ์กระแสเงินสดที่คาดหวังในอนาคตได้ดีกว่ากระแสเงินสดในปัจจุบัน เนื่องจากกำไรขาดทุนมีความแปรปรวนน้อยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสด เพราะจัดทำขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual basis) ส่งผลให้สามารถประมาณกำไรและลดความผันผวนของกระแสเงินสดที่แตกต่างกัน ในแต่ละช่วงตามระยะเวลาของกิจการได้ จึงทำให้สามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ถูกต้องและแม่นยำ โดยแบ่งส่วนประกอบของกำไรขาดทุนตามความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ 3 ประเภท ดังนี้

1. กำไรที่มีความเสถียรภาพ (Permanent Earnings) เป็นกำไรในปีปัจจุบันที่มีความสม่ำเสมอและคาดว่าจะเกิดขึ้นอีกในอนาคต จึงสามารถสะท้อนถึงกระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต และสามารถใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดได้เป็นอย่างดี เช่น กำไรขาดทุนจากการดำเนินงานตามปกติ

2. กำไรที่เกิดขึ้นชั่วคราว (Transitory Earnings) เป็นกำไรในปีปัจจุบันที่ไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีกในอนาคต และมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการบางส่วน และไม่เป็นเครื่องมือที่ดีในการประมาณการกระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต เช่น กำไรขาดทุนจากส่วนงานที่ยกเลิก เป็นต้น

3. กำไรที่ไม่เกี่ยวข้องกับราคา (Noise) เป็นกำไรที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดทั้งในปัจจุบันและในอนาคต จึงไม่สามารถใช้ข้อมูลในการประมาณการกระแสเงินสด ส่วนเกินในอนาคตได้ เช่น รายการพิเศษ เป็นต้น

ดังนั้น แนวคิดเกี่ยวกับเกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามบัญชีนั้นเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการวัดผลการดำเนินงานตามรอบระยะเวลาที่เหมาะสม กล่าวคือ ในอดีตการวัดผลการดำเนินงานจำเป็นต้องรอให้ถึงจุดสิ้นสุดของการดำเนินโครงการ จึงจะสรุปผลทั้งหมดว่ามีรายได้รวมและค่าใช้จ่ายรวมเท่าไร ผลต่างก็จะแสดงถึงผลการดำเนินงานในรูปของกำไร กำไรหรือขาดทุนสุทธิ จึงเป็นกำไรที่เกิดจากรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีที่รับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง ซึ่งกำหนดให้รับรู้รายการเมื่อเกิดขึ้น ซึ่งไม่ใช่เหตุการณ์เมื่อมีการรับหรือจ่ายเงินสด โดยรายการต่าง ๆ จะบันทึกบัญชีและแสดงในงบการเงินตามงวดที่เกิดขึ้นจริง จึงส่งผลให้กำไรหรือขาดทุนสุทธิเป็นตัวเลขที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในช่วงเวลาหนึ่ง และเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงความสามารถในการสร้างกำไรของบริษัทหรือต้องรับรู้ผลขาดทุนของบริษัท โดยหากเป็นกำไรสุทธิ จะเป็นตัวช่วยที่สะท้อนผลการดำเนินงานในช่วงเวลาหนึ่งทุก ๆ รอบระยะเวลา เช่น รายปี รายไตรมาส รายเดือน เป็นต้น ตัวเลขกำไรสุทธิจึงมีคุณสมบัติอนุกรมเวลา (Time Series) ซึ่งในทางสถิติได้มีการพัฒนาตัวแบบต่าง ๆ เพื่อให้สามารถอธิบายประเภทหรือรูปแบบที่แตกต่างกันของอนุกรมเวลาได้ ดังนี้

(1) หากการเปลี่ยนแปลงของกำไรในแต่ละปีเป็นอิสระจากการเปลี่ยนแปลงของกำไรในปีก่อน ๆ ทั้งหมด หรือกำไรในปีปัจจุบันเกิดขึ้นในลักษณะเชิงสุ่ม (Random Walk) โดยไม่สามารถจับทิศทางของกำไรได้อย่างแน่นอน ดังนั้นกำไรในปีปัจจุบัน จึงถือเป็นข้อมูลที่ดีที่สุดในการใช้พยากรณ์กำไรในอนาคต แม้ว่าจะมีข้อมูลของกำไรในปีก่อน ๆ

(2) ถ้าการเปลี่ยนแปลงของกำไรในแต่ละปีไม่เป็นอิสระจากการเปลี่ยนแปลงของกำไรในปีก่อน ๆ หรือกำไรในปีปัจจุบันมีการเติบโตอย่างคงที่ (Constant Growth) แม้ว่าบางปีจะมีกำไรสูงเกินหรือต่ำเกินไปเกณฑ์ไปบางส่วน แต่โดยภาพรวมกำไรในแต่ละปีมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่ ดังนั้นกำไรในอดีตทั้งหมด จึงถือเป็นข้อมูลที่ดีที่สุดในการใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตต่อไป

ในแต่ละกิจการย่อมมีส่วนประกอบของกำไรที่ไม่เหมือนกัน ถึงแม้ว่าจะมีผลกำไรเท่ากันแล้วก็ตาม ซึ่งการแยกส่วนประกอบของกำไรสุทธิและแสดงให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงความแตกต่างที่ชัดเจน จะทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถ พิจารณาเรื่องคุณภาพของกำไร ในแต่ละกิจการได้ดียิ่งขึ้น

แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน

การจัดทำงบการเงินมีความสำคัญอย่างมากเกี่ยวกับเรื่องการนำเสนอข้อมูลและรายละเอียดประกอบของงบการเงิน เพื่อใช้ในการทำการวิเคราะห์และจัดทำเป็นรายงานทางการเงิน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อฝ่ายบริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง (ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาต์กดี, 2557) และมีผู้ให้แนวคิดในประเด็นเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงินไว้

ธวัช ภูษิตโทยโคย (2545) ให้แนวคิดว่า งบการเงินที่จัดทำขึ้นต้องมีคุณภาพและได้มาตรฐาน เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีและกฎหมายกำหนดและเป็นที่ยอมรับของทุกคน คุณภาพของงบการเงินต้องมีความถูกต้อง ครบถ้วน ตรงกับความเป็นจริงที่แสดงรายการจากการดำเนินงานทางธุรกิจ ต้องผ่านการตรวจสอบและเสนอรายงาน โดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตอิสระ จึงทำให้งบการเงินมีความน่าเชื่อถือได้ในระดับหนึ่ง สามารถทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้อง ครบถ้วน และภายในระยะเวลาที่เหมาะสม เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดในการพิจารณาการลงทุนหรือการให้สินเชื่อได้ตามที่ผู้ใช้งบการเงินประสงค์

อังครัตน์ เพียบจรรย์วัฒน์ (2545) ให้แนวคิดว่า ความสำคัญและประโยชน์ของการจัดทำงบการเงินตามหลักของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standard : IAS) มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อนักลงทุน โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศมีความเชื่อถือและเชื่อมั่นต่องบการเงินมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน โดยตลาดการเงินที่สำคัญของโลกที่ทำการซื้อขายกันในตลาดการเงิน เช่น New York Stock Exchange หรือ London Stock Exchange จึงเกิดธุรกรรมการลงทุนในบริษัทต่างชาติมากขึ้นและความสำคัญของงบการเงินเป็นแรงผลักดันที่สำคัญซึ่งทำให้บริษัทเหล่านี้ใช้แนวทางในการจัดทำบัญชีเหมือนกัน จึงส่งผลให้งบการเงินมีความเป็นสากลมากขึ้น และทำให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้

ธารินี พงศ์สุพัฒน์ (2544) ให้แนวคิดว่า การจัดทำงบการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ การเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ให้กับผู้ใช้งบการเงิน ดังนั้นผู้มีหน้าที่จัดทำบัญชีจะต้องจัดทำและนำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องให้ถูกต้อง ครบถ้วน เหมาะสม และหมายเหตุประกอบงบการเงิน แสดงรายละเอียดประกอบข้อมูลเพิ่มเติมอื่นที่เกี่ยวข้องกับรายการในงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนที่ไม่ปรากฏเป็นตัวเลขในงบการเงิน เช่น การเปิดเผยเกี่ยวกับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะมีผลต่อกิจการ เช่น ลูกหนี้กำลังถูกศาลพิพากษาให้ล้มละลาย เหตุการณ์อื่นที่สำคัญในช่วงระยะเวลาที่พ้นกำหนดตามรอบระยะเวลาทางบัญชี เป็นต้น

สุพัฒน์ อุปกิจิต (2542) ให้แนวคิดว่า การจัดทำงบการเงินเป็นการนำเสนอข้อมูลในลักษณะของการรวบรวม การสรุป การวิเคราะห์และรายงานให้แก่ผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร เจ้าหน้าที่ ลูกค่านักลงทุนและหน่วยงานราชการ ดังนั้นงบการเงินจึงเป็นสื่อกลางระหว่างธุรกิจกับบุคคลภายในและบุคคลภายนอกให้เข้าใจถึงสถานะทางการเงินที่แท้จริงของกิจการนั้น ๆ เพื่อสามารถทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้องต่อไป

Wall Street Journal (2002) ให้แนวคิดว่า คณะกรรมการมีการประชุมหารือหรือจัดทำแผนงานเกี่ยวกับงบการเงิน เพื่อใช้ปรับปรุงเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีของประเทศในยุโรปและออสเตรเลีย ซึ่งมีเป้าหมายหลักจากการนำมาตราฐานการบัญชีระหว่างประเทศ และมาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกามาปรับเข้าด้วยกัน ทำให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้กับงบการเงินในอดีตก่อน ๆ ของกิจการและงบการเงินของกิจการอื่น

Pendlebury and Groves (2001) ให้แนวคิดว่า งบการเงินต้องจัดทำและนำเสนอต่อสาธารณชน โดยงบการเงินจะต้องเน้นเรื่องความหมายและสาระสำคัญ ซึ่งงบการเงินเหล่านี้อาจมีการ

วิเคราะห์ข้อมูลแยกแต่ละรายการ เพื่อมุ่งเน้นให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำงบการเงินไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจทางด้านการเงินของผู้สนใจทั่วไป หรือเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

Rogero (1998) ให้แนวคิดว่าการจัดทำมาตรฐานการบัญชีต้องเขียนรายละเอียดให้ชัดเจน เข้าใจง่ายและสามารถปฏิบัติได้ โดยการจัดทำมาตรฐานการบัญชีควรต้องมีคณะทำงานอย่างจริงจัง มีการทดลองปฏิบัติจริงก่อนที่จะออกเป็นมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ ในการจัดทำมาตรฐานการบัญชีใหม่ควรพิจารณาถึงมาตรฐานการบัญชีของประเทศอื่น ๆ ประกอบ มาตรฐานการบัญชีที่ดีควรมีการทบทวนและปรับปรุงเปลี่ยนแปลงตามสภาพแวดล้อมได้ เพื่อให้งบการเงินมีการเปิดเผยข้อมูลและเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนด และทำให้การเปิดเผยข้อมูลเป็นไปอย่างถูกต้อง และไม่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดความเข้าใจผิด

Jonas and Young (1998) ให้แนวคิดว่าการจัดทำมาตรฐานการบัญชีแต่ละประเทศมีมาตรฐานการบัญชีจัดทำขึ้นตามความต้องการในประเทศเป็นหลัก โดยจัดทำให้เหมาะสมกับสภาพของธุรกิจในแต่ละประเทศ เพื่อให้มาตรฐานการบัญชีมีคุณภาพ โดยงบการเงินต้องมีความโปร่งใสและเปรียบเทียบกันได้กับงบการเงินในงวดก่อน ๆ ของกิจการ และงบการเงินของกิจการอื่น ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญเป็นอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564) ให้แนวคิดที่ งบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จึงได้ออกประกาศกฎระเบียบเกี่ยวกับหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของการจัดทำและนำเสนองบการเงิน และรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน และเพื่อไม่ให้เกิดการได้เปรียบเสียเปรียบในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้หากบริษัทไม่ได้จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีหรือจัดทำแต่เกิดความเข้าใจผิดในเรื่องของมาตรฐานการบัญชี ก็ทำหน้าที่ที่ทักท้วงให้แก้ไขปรับปรุง เพื่อให้งบการเงินของบริษัทได้ถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป สำหรับบริษัทไม่สามารถนำเสนอข้อมูลงบการเงินและรายงานต่าง ๆ ให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ตลาดหลักทรัพย์จะขึ้นเครื่องหมายที่กระดานหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการเตือนให้ผู้ลงทุนทราบโดยทันที เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ให้แก่ผู้ลงทุน

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งมูลค่าราคาหลักทรัพย์เป็นอิสระจากกันอย่างชัดเจน เชื่อว่าราคาการค้นคว้า และการวิเคราะห์มูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าสิ่งที่มีการเปลี่ยนแปลงในเรื่องของมูลค่าราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น สอดคล้องกับข้อมูลข่าวสารนั้น ๆ ที่สะท้อนระหว่างกันอย่างสมบูรณ์ ซึ่งการซื้อขายหุ้นในตลาดขึ้นอยู่กับมติตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดบนพื้นฐานของการพยากรณ์หรือการคาดคะเนความน่าจะเป็นตามข้อเท็จจริงและข้อคิดเห็นส่วนมูลค่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลง เกิดได้หลายปัจจัยซึ่งรวมถึงสาเหตุเกิดจากข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องและอย่างรวดเร็ว ฉะนั้นจึงไม่มีนักลงทุนที่สามารถทำกำไรเกินปกติได้

ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ กล่าวคือ เป็นการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับข้อมูลข่าวสารเรื่องการเปลี่ยนแปลงข้อมูลตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัท จึงเรียกตลาดทุนตามลักษณะที่เกิดขึ้นได้ว่าเป็น ตลาดที่นักลงทุนใช้ข้อมูลเพื่อการคาดการณ์ในตัวแปรหรือตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสารที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าราคาหุ้นอย่างคาดคะเนหรือคาดการณ์แนวโน้มที่เกิดขึ้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ระบบการแข่งขันแบบเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันเพื่อให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่าง ๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ทันเวลา ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม ราคาหุ้นจะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic value) ของแต่ละบริษัท ซึ่งตลาดประเภทนี้มีปริมาณน้อยมาก ดังนั้น ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมติฐานดังนี้

1. จำนวนนักลงทุนในหลักทรัพย์มีมาก ไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ

2. นักลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นไม่ต่าง (Homogeneous Expectations) ซึ่งสามารถกำหนดได้จากความน่าจะเป็น (Probability Distribution) ของอัตราผลตอบแทน

3. นักลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข่าวสารต่าง ๆ ของหุ้นอย่างสมบูรณ์ (Perfect Knowledge)

4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนอย่างสูงสุด (Fama, 1991)

ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกัน โดยไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันของราคา การค้นคว้า และการวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชน รวมถึงข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลจากภายในของวงจำกัด ราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium Price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นเรื่องของราคาดุลยภาพต้องสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) (ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์, 2563)

เมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมติฐานที่กล่าวมา แต่ในทางปฏิบัติตลาดเหล่านั้นก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด ซึ่งสามารถจำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาด ตามระดับประสิทธิภาพของตลาดได้ 3 ระดับดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำ เนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกันและข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีผู้กรอบโยชน์หรือการเอาเปรียบซึ่งกันและกันของนักลงทุนจากข้อมูลด้านราคา อาจทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตไม่สามารถใช้เพื่อคาดคะเนแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคตได้ ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม โดยตลาดประเภทนี้เน้นให้นักลงทุนซื้อขายหุ้นโดยวิธีที่เรียกว่า “Buy and Hold Investment” กล่าวคือ การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคาเท่ากันหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของตลาดที่มีการคาดคะเนไว้แล้วนั้น ราคาหุ้นต้องรอให้ราคาสูงขึ้นมองเป็นการลงทุนระยะยาว ซึ่งจะได้รับกำไรในรูปแบบส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันซื้อขายและยังได้รับเงินปันผลระหว่างช่วงเวลาของการถือหุ้น

การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับนี้จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลข่าวสารด้านราคาในอดีตสามารถใช้คาดคะเนราคาหุ้นในอนาคตได้หรือพิจารณาจากความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Serial Correlation) หรือวัฏการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะของช่วงวิ่ง (Run Test) (Fama, 1991)

2. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาจะเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ซึ่งมีราคาถูกลดเปลี่ยนแปลงไป เมื่อเกิดอุปสงค์และอุปทานของหุ้นจากการเปลี่ยนเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ เช่น หากบริษัทประกาศแตกหุ้น (Slits Par) ข่าวสารเหล่านี้จะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปอย่างรวดเร็ว ซึ่งนักลงทุนได้มีการนำข้อมูลที่มีอยู่มาใช้ในการคาดคะเน ของการพยากรณ์และนำข้อมูลมาใช้ประเมินมูลค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังอย่างสูงสุด ส่วนการปรับของราคาหุ้นจะพุ่งตัวสูงขึ้นทันที ตามลักษณะของข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ ซึ่งนักวิเคราะห์การลงทุนจะมีการประเมินมูลค่าหุ้นใหม่อยู่ตลอดเวลา เพื่อประเมินมูลค่าขึ้นพื้นฐานตลาดหลักทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นระดับปานกลาง เป็นการนำข้อมูลที่มีอยู่มาใช้วัดผลกระทบต่อราคาหุ้นเพื่อประกอบการคำนวณวิเคราะห์ราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์ของแต่ละตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้นการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางเป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชนที่ออกมาใหม่ ที่ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นหรือต่ำลงเพื่อตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามาในช่วงระยะเวลาสั้นอย่างทันเวลา (Fama, 1991)

3. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาหุ้นเป็นตัวชี้วัดที่สามารถสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ได้ทุกชนิด ไม่เพียงเป็นข้อมูลจากการที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนอีกด้วย (Inside Information) กล่าวคือ ไม่มีผู้อื่นที่สามารถมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายใน (Inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้หรือมีผลให้ราคาผันแปรจากเดิมหรือใช้เพื่อพยากรณ์ระหว่างช่วงเวลาดังกล่าวได้ เพราะนักลงทุนหรือผู้ใช้ข้อมูลทุกคนสามารถเข้าถึงข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน (Fama, 1991)

พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และธนโชติ บุญวรโชติ (2556), วรณรพี บานชื่นวิจิตร และ สุนิสา ชูชื่น (2556) และศุภวัฒน์ วัฒนธนปติ (2555) ได้ศึกษาประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกันว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ เนื่องจากหลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวต่อข้อมูลข่าวสารเป็นอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลข่าวสารเชิงคุณภาพหรือข้อมูลเชิงปริมาณก็ตาม ทั้งนี้ ศุภวัฒน์ วัฒนธนปติ (2555) ได้ศึกษาปัจจัยภายนอกประเทศที่มีผลต่อความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความมีประสิทธิภาพของตลาดอยู่ในระดับกลาง โดยใช้ข้อมูลจำพวกนโยบายทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นเกณฑ์ในการวัดประสิทธิภาพของเรื่องดังกล่าว

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สำหรับการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเด็นของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมกับกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต ผู้วิจัยพบว่ามึนักวิจัยที่ทำการศึกษา ดังนี้

หทัยชนก แยมชุ่ม (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และตัวแปรตามจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, อัตราส่วนราคาต่อกำไร, อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี, อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สามารถนำมาประเมินผลการดำเนินงาน เนื่องจากการระดมทุนส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนและต่อไปจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งสัดส่วนนี้จะทำให้ทราบว่าเงินลงทุนที่ลงไปจะได้ผลตอบแทนกลับมาในรูปแบบต่าง ๆ เช่น เงินปันผล สัดส่วนการได้รับปันผลเป็นหุ้น ฯลฯ เป็นต้น เป็นการสร้างผลตอบแทนในอนาคตต่อไป ส่วนกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมกับหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดที่ไม่ส่งผลต่อมูลค่าทางบัญชี อาจเกิดจากการบริหารงานหรือนโยบายในการดำเนินงานหรือนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกัน

ปณณวิชญ์ นากแก้วเทศ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 7 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน, กระแสเงินสดสุทธิ, กระแสเงินสดอิสระ, ขนาดกิจการ, กลุ่มอุตสาหกรรม และมีตัวแปรตาม จำนวน 1 ตัว ประกอบ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคา กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคา และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคา ซึ่งกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดอิสระของกิจการที่ได้หลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีของกิจการ จะเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการบริหารงาน เช่น การจ่ายชำระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืม หรือการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในรูปแบบเงินปันผล ส่งผลให้นักลงทุนก่อนจะเลือกลงทุนในกิจการจำเป็นต้องใช้ข้อมูลกระแสเงินสดประกอบการตัดสินใจด้วย

ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2559-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตามจำนวน 2 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า ปี 2559 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าในช่วงระยะเวลาปี 2559 มีสถานะเศรษฐกิจทั่วไปเป็นไปในทิศทางที่ดี เนื่องจากเกิดรายได้หลักการจากการประกอบธุรกิจ ส่วนปี 2560 และปี 2561 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าในช่วงระยะเวลาปี 2560-2561 เป็นช่วงเริ่มถดถอยของสถานะวิกฤตเศรษฐกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคหรืออาจเกิดจากการสาเหตุการแข่งขันของในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

สมศรี พลภักดี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2555-2557 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตามจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง, กำไรจากการดำเนินงาน, กำไรหลังหักภาษี พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง ซึ่งเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินของธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้หลัก ซึ่งนักธุรกิจหรือนักลงทุนจะเลือกพิจารณาในหลักทรัพย์ที่กระแสเงินสดเข้าของธุรกิจเป็นอันดับต้น ๆ กระแสเงินสดจากกิจการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดมีอิทธิพลกับผลประกอบการ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดไม่มีอิทธิพลกับผลประกอบการกำไร

ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์และบัวจันทร์ อินธิโสและดวงหทัย ณ นครพนม (2561) ศึกษาความสัมพันธ์และอิทธิพลของทิศทางกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่

พ.ศ. 2558-2560 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตามจำนวน 2 ตัว ประกอบด้วย ราคาตลาดต่อกำไร, ราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อกำไร แสดงให้เห็นว่ากำไร/ขาดทุนสุทธิที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเป็นตัวสะท้อนให้เห็นเสถียรภาพของการดำเนินงาน และปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญถึงงบกระแสเงินสดที่แสดงรายการได้มาหรือใช้ไปของกระแสเงินสด เพื่อดูการบริหารงานและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี แสดงให้เห็นว่ารายการที่เกิดขึ้นจากรายได้หรือผลประโยชน์ประกอบการของกิจการที่ยังไม่ถูกหักกับรายการเกณฑ์คงค้างของกิจการ อาจเป็นข้อมูลที่ไม่สะท้อนถึงเสถียรภาพของกระแสเงินสดของกิจการได้อย่างชัดเจน

ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2554-2556 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าตามบัญชี, กำไรต่อหุ้น, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าตลาด พบว่า มูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาด ซึ่งอาจเกิดจากอุทกภัยน้ำท่วมในปี 2554 ของภาคกลางในประเทศไทยและนักลงทุนยังไม่เชื่อมั่นกับเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีอาจไม่สอดคล้องกับมูลค่าทางตลาด

นิตาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2557-2559 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และมีตัวแปรตามจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดกับรายการคงค้างเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงการทำการกำไรในอนาคตและสะท้อนกับราคาหุ้นที่แตกต่างกัน ซึ่งกระแสเงินสดเป็นตัวสร้างมูลค่าเพิ่มถึงความยั่งยืนของกำไรอย่างต่อเนื่องมากกว่ากำไรทางบัญชีที่มาจากเกณฑ์คงค้าง ส่วนอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ แสดงให้เห็น

ว่าเมื่อมีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว และไม่สามารถชำระหนี้ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด อาจทำให้ธุรกิจต้องหยุดชะงัก หรือก่อให้เกิดความเสียหายถึงขั้นล้มละลายได้

เพ็ญนิภา พรหมโคตรและนงคินี จันทร์จรัส (2560) ศึกษากระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 6 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2554-2559 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน, กระแสเงินสดสุทธิ และมีตัวแปรตามจำนวน 2 ตัว ประกอบด้วย ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในอนาคต, ผลการดำเนินงานในอนาคต พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคต ส่วนผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคตมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดในปัจจุบันส่งผลให้ผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งสามารถพยากรณ์กำไรได้ดีที่สุด

ทวิศักดิ์ วิริยจारी (2559) ศึกษาการศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2555-2559 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ความล้มเหลวทางการเงิน และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสด พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับความล้มเหลวทางการเงิน ส่วนอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมและต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เป็นไปในทางเดียวกันกับความล้มเหลวทางการเงิน โดยความล้มเหลวทางการเงินมีความสัมพันธ์กับบริษัทที่ประสบปัญหาด้านกระแสเงินสดส่งผลให้ไม่สามารถชำระหนี้หรือภาระผูกพันได้ทั้งระยะเวลาดำเนินการ ระยะเวลากลาง และระยะเวลายาว ซึ่งจะเกิดเป็นมีต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) ที่จะต้องจ่ายชำระด้วย เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวจะเป็นตัวชี้วัดว่ากระแสเงินสดของบริษัทไม่เพียงพอต่อความอยู่รอดของการบริหารกระแสเงินสด

ธนพรธม ปัญญาเฟื่อง (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2555-2557 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และตัวแปรควบคุมจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเกิดจากรายได้หลักของกิจการ แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้น ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีค่าลดลงส่งผลให้ผลตอบแทนหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในทิศทางตรงกันข้ามกัน

จีระ จันทรชานา (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งกระแสเงินสดเป็นสิ่งที่สามารถอธิบายราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรสุทธิ

Abdul Rahman & Raj B.Sharma (2020) ศึกษากระแสเงินสดและศักยภาพทางการเงินในอุตสาหกรรมภาคของซาอุดีอาระเบีย : กับการประกันภัยและภาคการผลิต โดยกลุ่มตัวอย่างบริษัทประกันภัยและการผลิตของซาอุดีอาระเบียในตลาดเงินการลงทุน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2557-2561 โดยใช้ข้อมูล 5 บริษัท ใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลต่อ ROA & ROE มีค่ากระแสเงินสดเพิ่มขึ้นเชิงบวกกับการประกันภัยและภาคการผลิต ช่วยเสริมประสิทธิภาพทางการเงิน

Eksandy & Abbas (2020) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 4 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, กำไรสุทธิต่อหุ้น, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ราคาหุ้น พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กับราคาหุ้น มีความเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนกับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

Mohammed Musah & Yusheng Kong (2019) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน : หลักฐานเชิงประจักษ์จากกานา ของตลาดหลักทรัพย์ GSE ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 10 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2551-2560 ใช้สถิติเชิงพรรณนา โดยการพรรณาค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานและใช้สถิติเชิงอนุมาน โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท ROA & ROE

Al Hayek (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขายและกำไรสุทธิที่มีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน กลุ่มอุตสาหกรรมประเทศจอร์แดน ซึ่ง

ศึกษาข้อมูลจำนวน 8 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2553-2560 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย รายได้จากการขาย, ต้นทุนขาย, กำไรจากการดำเนินงาน, กำไรสุทธิ และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน พบว่า รายได้จากการขาย ต้นทุนขาย กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน กลุ่มอุตสาหกรรมของจอร์แดน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan & Ali (2017) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานและสิ่งทอ ในประเทศปากีสถาน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 12 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2547-2558 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราอัตราการจ่ายเงินปันผล และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, กำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันต่อความสามารถในการทำกำไรในปีต่อไป ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้น มีผลกระทบเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 8 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2548-2555 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, ขนาดของกิจการ, การเติบโตของยอดขาย และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า ความสามารถในการทำกำไรขนาดของกิจการและการเจริญเติบโตของยอดขายมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

Rosikah (2016) ศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น กับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับมูลค่าของบริษัท มีผลกระทบในเชิงบวกในทิศทางเดียวกัน ส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าของบริษัท มีผลกระทบเชิงบวกเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนกำไรต่อหุ้นกับมูลค่าบริษัท มีผลกระทบเชิงลบเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าที่มั่นคงและกำไรต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Kajola, Desu & Agbanike (2015) ศึกษาการจ่ายเงินปันผลของตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 15 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2540-2554 โดยใช้ข้อมูล 25 บริษัทใช้เครื่องมือเป็น Fixed and Random Effects พบว่า ความสามารถในการทำกำไรขนาดของกิจการโครงสร้างเงินทุนและเงินปันผลกับความไม่แน่นอน มีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

Apsari, Dwiatmanto & Azizah (2015) ศึกษาผลกระทบของอัตรา ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินระยะ ระยะยาวต่อส่วนของ

ผู้ถือหุ้นต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 4 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2553-2556 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 2 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถทำกำไร, โครงสร้างเงินทุน และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนโครงสร้างเงินทุน ประกอบ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ออัตราส่วนตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

Marlina (2013) ศึกษาผลกระทบของกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทาง บัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2549-2553 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ขนาดของกิจการ และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

Daraghma, Z. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์ พบว่า กำไรทางบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์กำไรในอนาคตกับการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคง มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับการพยากรณ์กำไรในอนาคต มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

Nunez, K. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์ประสิทธิภาพในสาธารณูปโภคไฟฟ้า พบว่า กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์กับกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Hellström & Inagambaev (2012) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล กรณีศึกษาหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และกลางในประเทศสวีเดน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2549-2553 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดอิสระ, อัตราการเติบโตของยอดขาย, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, กำไรขั้นต้นต่อสินทรัพย์รวม, ความเสี่ยงหรือค่าเบต้า, มูลค่าตามราคาตลาด และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย การจ่ายเงินปันผล พบว่า มูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ประกอบด้วย กระแสเงินสด

ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล มีอิทธิพลเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนกระแสเงินสดมีผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย มีอิทธิพลเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งหมดข้างต้นนั้น พบว่าบางงานวิจัยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งยังมีงานวิจัยส่วนน้อยที่ใช้รายการกระแสเงินสดครบทั้งสามตัวแปร เพื่อใช้ในการศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต ในงานวิจัยเดียวกัน ดังนั้นในงานวิจัยนี้จึงทำการศึกษาผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 1 สรุปงานวิจัยในอดีตที่เคยมีผู้ทำการศึกษาเกี่ยวกับกระแสเงินสดและกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	CFO	CFI	CFF	PF	FPF
1	หทัยชนก แยม ชุ่ม (2562)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓	✓	✓	✓	
2	ปณิตวิชญ์ นากแก้ว เทศ (2562)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓		
3	ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	✓	✓	✓		
4	สมศรี พลภักดี (2561)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100	✓	✓	✓	✓	
5	ปิยาภิศศักดิ์ เจียรสุคนธ์ และบัวจันทร์ อินธิโส และดวงหทัย ฉนกรพนม (2561)	ความสัมพันธ์และอิทธิพลของทิศทางกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓		✓		
6	ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2560)	ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓			✓	

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	CFO	CFI	CFF	PF	FPF
7	นิตาชล คำสิงห์ (2560)	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	✓			✓	
8	เพ็ญนิภา พรหมโคตร และณรงค์นิตย์ จันทร์ จรัส (2560)	ศึกษากระแสเงินสดผลตอบแทนของหลักทรัพย์และผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	✓				
9	ทวีศักดิ์ วิริยจारी (2559)	การศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓		✓
10	ธนพรธม ปัญญาเฟื่อง (2558)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓		
11	จีระ จันทร์ชานา (2557)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มี ต่อราคาและ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓	✓	
12	Abdul Rahman & Raj B.Sharma (2020)	กระแสเงินสดและศักยภาพทางการเงินในอุตสาหกรรมภาคของ ชาอูดีอาระเบีย : กับการประกันภัยและภาคการผลิต โดยกลุ่มตัวอย่าง บริษัทประกันภัยและการผลิตของชาอูดีอาระเบียในตลาดเงินการ ลงทุน	✓				
13	Eksandy & Abbas (2020)	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนหมุนเวียน	✓	✓	✓	✓	

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	CFO	CFI	CFF	PF	FPF
		ต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย					
14	Mohammed Musah & Yusheng Kong (2019)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน : หลักฐานเชิงประจักษ์จากกานา ของตลาดหลักทรัพย์ GSE	✓				
15	Al Hayek (2018)	ความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขายและกำไรสุทธิที่มีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน กลุ่มอุตสาหกรรมประเทศจอร์แดน	✓			✓	
16	Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan & Ali (2017)	ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานและสิ่งทอ ในประเทศปากีสถาน				✓	
17	Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016)	ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	✓			✓	
18	Rosikah (2016)	ผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น กับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย				✓	
19	Kajola, Desu & Agbanike (2015)	การจ่ายเงินปันผลของตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย				✓	
20	Apsari, Dwiatmanto & Azizah (2015)	ผลกระทบของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินระยะ ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย				✓	

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	CFO	CFI	CFF	PF	FPF
21	Marlina (2013)	ผลกระทบของกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย				✓	
22	Deraghma, Z. (2013)	ความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์	✓			✓	✓
23	Nunez, K. (2013)	ความสัมพันธ์กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์ประสิทธิภาพในสาธารณูปโภคไฟฟ้า	✓				✓
24	Hellström & Inagambaev (2012)	ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล กรณีศึกษา หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่และกลางในประเทศสวีเดน	✓				

คำอธิบาย

CFO หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

CFI หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

CFF หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

PF หมายถึง กำไรสุทธิ

FPF หมายถึง กำไรในอนาคต

บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาในบทก่อนเกี่ยวกับความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา การทบทวนแนวคิดและทฤษฎี ไปจนถึงเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สำหรับบทที่ 3 ได้มีการรวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบงานวิจัย โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เรื่องผลกระทบกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 จำนวน 123 บริษัท โดยมีตัวแปรต้น คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และมีตัวแปรตาม คือ กำไรสุทธิและกำไรในอนาคต ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต การศึกษากำหนดขั้นตอนวิธีดำเนินการวิจัย โดยในบทนี้ได้อธิบายถึงวิธีการใช้ในการค้นคว้าประชากรและกลุ่มตัวอย่าง การเก็บรวบรวมข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม กรอบแนวคิดการวิจัย ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย จะแสดงให้เห็นถึงวิธีดำเนินการวิจัยที่จะนำมาสู่บทสรุปในการวิจัยครั้งนี้ในบทต่อไป ซึ่งใช้วิธีดำเนินการวิจัยได้ดังนี้

1. กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. กลุ่มประชากร

ประชากรสำหรับการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่อยู่ในขอบเขตกลุ่มเป้าหมายและมีข้อมูลที่ต้องการศึกษาจำนวน 123 บริษัท เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยงบการเงินข้อมูลต่อสาธารณชน ทั้งในรูปแบบของรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) One Report

โดยกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาจำเป็นต้องมีรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี และต้องจดทะเบียนต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561-2563 จำนวน 123 บริษัท ทั้งนี้เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในการวิจัย และสอดคล้องกับสมมติฐาน ตลอดจนสามารถนำไปวิเคราะห์ข้อมูลได้ และเพื่อให้เกิดความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างอีกด้วย สำหรับเกณฑ์ในการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างนั้น จะใช้วิธีการสำมะโน (Census method) คือ เลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้สามารถอธิบายผลที่ได้อย่างถูกต้องแม่นยำ ประกอบไปด้วย หมวดธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ หมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ

หมวดธุรกิจพาณิชย์ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ดังนั้น กลุ่มตัวอย่างที่ทำการคัดเลือกมีจำนวนทั้งสิ้นรวม 123 บริษัท แสดงได้ดังตาราง

ตารางที่ 2 แสดงหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	หมวดธุรกิจ	จำนวน
อุตสาหกรรมบริการ	หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ	13
	หมวดธุรกิจการแพทย์	23
	หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์	27
	หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ	5
	หมวดธุรกิจพาณิชย์	29
	หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	26
รวม		123

2. กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ทำการวิจัย จะใช้วิธีเฉพาะเจาะจงโดยมีการกำหนดคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนดังนี้

- 2.1 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
- 2.2 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 1 ปี
- 2.3 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่มีการซื้อขาย อย่างสม่ำเสมอ และต้องเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

จากการตรวจสอบสมมติฐานการศึกษาแล้ว ปรากฏว่าทุกสมมติฐานเป็นการศึกษาถึงผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ประกอบด้วยดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรสุทธิ จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$PF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 \text{CASHOA}_t + \beta_2 \text{CASHOL}_t + \beta_3 \text{CASHOW}_t + e_t$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

$$PF_{t+} = \text{กำไรสุทธิ รวม ณ เวลา } t$$

$CASHOA_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
$CASHOL_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
$CASHOW_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$B_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรสุทธิ จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$PF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 CASHIA_t + \beta_2 CASHIL_t + \beta_3 CASHIW_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

PF_{t+}	=	กำไรสุทธิ รวม ณ เวลา t
$CASHIA_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
$CASHIL_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
$CASHIW_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$B_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรสุทธิ จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$PF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 \text{CASHFA}_t + \beta_2 \text{CASHFL}_t + \beta_3 \text{CASHFW}_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

PF_{t+}	=	กำไรสุทธิ รวม ณ เวลา t
CASHFA_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
CASHFL_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
CASHFW_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$FPF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 \text{CASHOA}_t + \beta_2 \text{CASHOL}_t + \beta_3 \text{CASHOW}_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

PROFIT_{t+}	=	กำไรสุทธิ ณ เวลา t+1
CASHOA_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
CASHOL_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
CASHOW_t	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$FPF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 CASHIA_t + \beta_2 CASHIL_t + \beta_3 CASHIW_{t+} + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

FPF_{t+}	=	กำไรสุทธิ ณ เวลา t+1
$CASHIA_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
$CASHIL_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
$CASHIW_{t+}$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$FPF_{t+} = \beta_0 + \beta_1 CASHFA_t + \beta_2 CASHFL_t + \beta_3 CASHFW_{t+} + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

FPF_{t+}	=	กำไรสุทธิ ณ เวลา t+1
$CASHFA_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ณ เวลา t
$CASHFL_t$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ณ เวลา t
$CASHFW_{t+}$	=	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลา t
$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยสามารถเก็บรวบรวม ข้อมูลได้จากแหล่งข้อมูล คือ ฐานข้อมูลทางการเงินจาก DataStream ซึ่งรวบรวมไว้อยู่ในรูปแบบฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com) และจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ซึ่งเก็บข้อมูลประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในช่วงปี 2561-2563 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท โดยมีขั้นตอนในการวิจัยดังนี้

1. ศึกษาข้อมูลเอกสาร โดยการศึกษารวบรวมข้อมูลจากเอกสาร บทความ วารสาร หรืองานวิจัยในอดีต ที่เป็นแนวคิด ทฤษฎี และบทวิเคราะห์ทางการเงินต่าง ๆ โครงสร้างหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อัตราส่วนทางการเงิน อัตราการเปลี่ยนแปลงของจำนวนหุ้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล ในการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในช่วงปี 2561-2563 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลในระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วนำข้อมูลดังกล่าวมาแทนค่าเพื่อหาค่าแต่ละตัวแปรดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) เก็บข้อมูลบัญชี ตั้งแต่ปี 2561 - 2563 ดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่แสดงในงบกระแสเงินสดจะใช้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหารด้วยสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหารด้วยหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แยมชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนที่แสดงในงบกระแสเงินสดจะใช้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหารด้วยสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหารด้วยหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แยมชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่แสดงในงบกระแสเงินสดจะใช้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินหารด้วยสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินหารด้วยหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แยมชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

ตัวแปรตาม จะเก็บข้อมูลทางบัญชี ตั้งแต่ ปี 2561 - 2563 ดังนี้

1. กำไรสุทธิ จะใช้กำไรสุทธิปีปัจจุบันหารจำนวนหุ้นสามัญ เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์, 2545)

2. กำไรในอนาคต จะใช้กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตของปีถัดไปหารจำนวนหุ้นสามัญ เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (อภิญา สันจัญญศักดิ์, 2550)

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบผลกระทบเหล่านั้นด้วยเพื่อให้สามารถสรุปผลการวิจัยเรื่องดังกล่าวเพื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยวิธีการทางสถิติ ซึ่งใช้โปรแกรมสำเร็จรูป สำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผลข้อมูล โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2554)

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity) (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2554)

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2554)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต ด้านต่าง ๆ ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม (CASHIA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม (CASHFA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) เป็นตัวแปรอิสระ กำไรสุทธิ (PF) กำไรในอนาคต (FPF) เป็นตัวแปรตาม และได้มีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่ดำเนินกิจการติดต่อกันในระหว่างปี 2560 ถึง ปี 2563 รวมทั้งสิ้น 107 บริษัท ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยมีการแบ่งเป็น 3 ส่วนดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระ
3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จำนวน 107 บริษัท ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม (CASHIA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม (CASHFA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ต่อหนี้สินรวม (CASHFL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2561

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	-0.19	0.40	0.06	0.08
CASHOL	-1.88	1.82	0.21	0.48
CASHOW	-0.64	0.63	0.10	0.16
CASHIA	-0.59	0.33	-0.06	0.13
CASHIL	-3.61	3.97	-0.20	0.79
CASHIW	-0.85	2.89	-0.08	0.36
CASHFA	-0.76	0.59	-0.01	0.15
CASHFL	-4.47	3.17	-0.06	0.84
CASHFW	-2.20	0.81	-0.03	0.32
PF	-0.32	1.53	0.14	0.28
FPF	-0.28	2.92	0.18	0.40

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.19 มีค่าสูงสุดที่ 0.40 ค่าเฉลี่ยที่ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.08

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.88 ค่าสูงสุดที่ 1.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.21 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.48

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.64 ค่าสูงสุดที่ 0.63 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.16

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.59 มีค่าสูงสุดที่ 0.33 ค่าเฉลี่ยที่ -0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.13

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -3.61 ค่าสูงสุดที่ 3.97 ค่าเฉลี่ยที่ -0.20 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.79

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.85 ค่าสูงสุดที่ 2.89 ค่าเฉลี่ยที่ -0.08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.36

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.76 ค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.15

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.47 ค่าสูงสุดที่ 3.17 ค่าเฉลี่ยที่ -0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.20 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.32

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -0.32 ค่าสูงสุดที่ 1.53 ค่าเฉลี่ยที่ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.28

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -0.28 ค่าสูงสุดที่ 2.92 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.40

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	-0.17	0.36	0.07	0.09
CASHOL	-0.53	4.82	0.33	0.64
CASHOW	-2.88	0.78	0.07	0.33
CASHIA	-0.57	0.59	-0.04	0.12
CASHIL	-4.62	1.70	-0.26	0.71
CASHIW	-4.75	1.34	-0.12	0.50
CASHFA	-0.96	0.53	-0.02	0.15
CASHFL	-2.15	3.55	-0.10	0.66
CASHFW	-1.40	0.81	-0.01	0.25
PF	-0.25	2.92	0.18	0.40
FPF	-4.20	3.01	0.09	0.66

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.17 มีค่าสูงสุดที่ 0.36 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.53 ค่าสูงสุดที่ 4.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.64

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.88 ค่าสูงสุดที่ 0.78 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.33

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.57 มีค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.12

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.62 ค่าสูงสุดที่ 1.70 ค่าเฉลี่ยที่ -0.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.71

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -4.75 ค่าสูงสุดที่ 1.34 ค่าเฉลี่ยที่ -0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.50

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.96 ค่าสูงสุดที่ 0.53 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.15

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -2.15 ค่าสูงสุดที่ 3.55 ค่าเฉลี่ยที่ -0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.66

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.40 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.25

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -0.25 ค่าสูงสุดที่ 2.92 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.40

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.66

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	-0.16	0.51	0.05	0.10
CASHOL	-1.42	4.20	0.25	0.68
CASHOW	-0.34	0.65	0.10	0.17
CASHIA	-0.37	0.30	-0.02	0.10
CASHIL	-3.43	3.40	-0.05	0.64
CASHIW	-1.09	0.81	-0.05	0.23
CASHFA	-0.24	0.32	-0.03	0.10
CASHFL	-2.14	0.98	-0.19	0.45
CASHFW	-1.29	0.87	-0.04	0.25
PF	-4.20	3.01	0.10	0.65

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FPF	-1.50	2.62	0.17	0.46

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.16 มีค่าสูงสุดที่ 0.51 ค่าเฉลี่ยที่ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.42 ค่าสูงสุดที่ 4.20 ค่าเฉลี่ยที่ 0.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.68

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.34 ค่าสูงสุดที่ 0.65 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.17

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.37 มีค่าสูงสุดที่ 0.30 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -3.43 ค่าสูงสุดที่ 3.40 ค่าเฉลี่ยที่ -0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.64

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.09 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.23

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.24 ค่าสูงสุดที่ 0.32 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -2.14 ค่าสูงสุดที่ 0.98 ค่าเฉลี่ยที่ -0.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.45

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.29 ค่าสูงสุดที่ 0.87 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.25

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.65

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -1.50 ค่าสูงสุดที่ 2.62 ค่าเฉลี่ยที่ 0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.46

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2561-2563

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	-0.19	0.51	0.06	0.09
CASHOL	-1.88	4.82	0.26	0.60
CASHOW	-2.87	0.78	0.09	0.23
CASHIA	-0.59	0.59	-0.04	0.12
CASHIL	-4.62	3.97	-0.17	0.72
CASHIW	-4.75	2.89	-0.08	0.38
CASHFA	-0.96	0.59	-0.02	0.14
CASHFL	-4.47	3.55	-0.12	0.67
CASHFW	-2.20	0.87	-0.03	0.27
PF	-4.20	3.01	0.14	0.47
FPF	-4.20	3.01	0.15	0.52

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.19 มีค่าสูงสุดที่ 0.51 ค่าเฉลี่ยที่ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.88 ค่าสูงสุดที่ 4.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.60

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.87 ค่าสูงสุดที่ 0.78 ค่าเฉลี่ยที่ 0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.23

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.59 มีค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.12

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.62 ค่าสูงสุดที่ 3.97 ค่าเฉลี่ยที่ -0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.72

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -4.75 ค่าสูงสุดที่ 2.89 ค่าเฉลี่ยที่ -0.08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.38

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.96 ค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.14

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.47 ค่าสูงสุดที่ 3.55 ค่าเฉลี่ยที่ -0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.67

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.20 ค่าสูงสุดที่ 0.87 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.27

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.47

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.52

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีค่าความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรของทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันโดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม (CASHIA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม (CASHFA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และมีค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์ ดังนี้

ค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์

0.91 – 1.00 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก

0.71 – 0.90 มีความสัมพันธ์กันในดับสูง

0.51 – 0.70 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

0.31 – 0.50 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

0.01 – 0.30 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

ตารางที่ 7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	CASHOA	CASHOL	CASHOW	CASHIA	CASHIL	CASHIW	CASHFA	CASHFL	CASHFW
CASHOA	1	0.70	0.45	-0.15	-0.16	-0.27	-0.44	-0.31	-0.21
CASHOL		1	0.32	-0.13	-0.34	-0.06	-0.26	-0.36	-0.15
CASHOW			1	-0.36	-0.12	0.34	0.09	-0.09	-0.28
CASHIA				1	0.07	0.35	-0.67	-0.48	-0.48
CASHIL					1	0.27	-0.38	-0.44	-0.27
CASHIW						1	-0.70	-0.18	-0.67
CASHFA							1	0.76	0.65
CASHFL								1	0.49
CASHFW									1

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 9 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.70 – 0.76 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง หรือเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ในระหว่าง 1.138 – 3.047 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง ผลจากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า

1. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.70 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

2. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.45 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.15 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

4. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.16 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

36. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.49 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในต่ำ

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		2.416	0.016		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	0.222	2.716	0.007*	0.453	2.206
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	0.075	-0.976	0.330	0.508	1.967
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.049	0.805	0.421	0.801	1.248
R=0.20 R ² =0.04 Adjusted R ² =0.03 SEE.=0.46 F = 4.56 Durbin=1.96					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 8 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.453-0.801 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.248-2.206 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 1.96 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรสุทธิ เท่ากับ 0.04 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรสุทธิได้ร้อยละ 4 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 4.56

สมมติฐานข้อที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.222 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.716 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.007 < 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.075 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.976 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.330 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.330 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.049 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.805 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.421 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.421 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		5.594	0.000		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	0.083	1.032	0.303	0.485	2.061
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม	-0.059	-0.751	0.453	0.511	1.959
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.086	1.448	0.149	0.879	1.138

R=0.11 R²=0.01 Adjusted R²=0.00 SEE.=0.47 F = 1.40 Durbin=1.93

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 9 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.485-0.879 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า

Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.138-2.061 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.93 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรสุทธิ เท่ากับ 0.01 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรสุทธิได้ร้อยละ 1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 1.40

สมมติฐานข้อที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.083 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.032 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.303 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.303 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.059 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.751 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.453 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.453 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.086 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.448 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.149 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.149 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized			Collinearity	
	Coefficients			Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		5.094	0.000		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม	-0.080	-0.830	0.407	0.328	3.047
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม	0.079	0.940	0.348	0.429	2.332
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.190	-2.644	0.009*	0.582	1.718
R=0.21 R ² =0.44 Adjusted R ² =0.04 SEE.=0.46 F = 4.88 Durbin=1.95					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 10 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.328-0.582 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.718-3.047 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.95 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรสุทธิ เท่ากับ 0.44 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรสุทธิได้ร้อยละ 44 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 4.88

สมมติฐานข้อที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.080 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.830 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.407 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.407 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.079 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.940 โดย

มีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.348 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.348 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.190 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.644 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.009 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.009 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		2.663	0.008		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	0.198	2.411	0.016*	0.453	2.206
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-0.043	-0.547	0.585	0.508	1.967
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.010	-0.155	0.877	0.801	1.248
R=0.21 R ² =0.44 Adjusted R ² =0.04 SEE.=0.46 F = 4.88 Durbin=1.95					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 11 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.453-0.801 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.248-2.206 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 1.95 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.44 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรในอนาคตได้ร้อยละ 44 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 4.88

สมมติฐานข้อที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรใน
อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบ
มาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.198 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ
2.411 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.016 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
(Sig. = 0.016 < 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไร
เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน
(Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.043 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.547
โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.585 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. =
0.585 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไร
ในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบ
มาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.010 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ
-0.155 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.877 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
(Sig. = 0.877 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผล
กระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ
สินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ
หนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือ
หุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมี
ผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Statistics		
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		4.869	0.000		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	-0.009	-0.111	0.912	0.485	2.061
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม	0.013	0.162	0.872	0.511	1.959
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.004	-0.074	0.941	0.879	1.138

R=0.01 R²=0.00 Adjusted R²=-0.01 SEE.=0.52 F = 0.01 Durbin=1.89

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 12 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.485-0.879 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.138-2.061 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.89 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.00 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรสุทธิได้ร้อยละ 0 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.01

สมมติฐานข้อที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.009 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.111 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.912 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.912 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.013 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.162 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.872 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.872 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.004 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.074 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.941 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.941 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต, กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
	Constant		4.948	0.000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม	-0.109	-1.113	0.267	0.328	3.047
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม	0.017	0.203	0.839	0.429	2.332
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.011	0.151	0.880	0.582	1.718
R=0.09 R ² =0.01 Adjusted R ² =0.00 SEE.=0.52 F = 0.85 Durbin=1.90					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 13 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.328-0.582 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.718-3.047 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.90 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.01 ซึ่งมีความหมายว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับกำไรในอนาคตได้ร้อยละ 1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.85

สมมติฐานข้อที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.109 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.113 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.267 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.267 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.017 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.203 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.839 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.839

> 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.011 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.151 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.880 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.880 > 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในขนาด, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในขนาด, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในขนาด

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
1	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
2	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
3	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-

สมมติฐานข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ	สนับสนุน
4	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
5	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
6	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต	สนับสนุน

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกระแสเงินสด และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต โดยนำเสนอผลออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

1. สรุปผลการวิจัย
2. อภิปรายผลการวิจัย
3. ข้อจำกัดของการวิจัย
4. ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีตัวแปรอิสระคือ 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ 1. กำไรสุทธิ และ 2. กำไรในอนาคต ซึ่งสามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินจากฐานข้อมูลในระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งสามารถอธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลได้ดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2561

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.19 มีค่าสูงสุดที่ 0.40 ค่าเฉลี่ยที่ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.08

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.88 ค่าสูงสุดที่ 1.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.21 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.48

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.64 ค่าสูงสุดที่ 0.63 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.16

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.59 มีค่าสูงสุดที่ 0.33 ค่าเฉลี่ยที่ -0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.13

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -3.61 ค่าสูงสุดที่ 3.97 ค่าเฉลี่ยที่ -0.20 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.79

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.85 ค่าสูงสุดที่ 2.89 ค่าเฉลี่ยที่ -0.08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.36

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.76 ค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.15

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.47 ค่าสูงสุดที่ 3.17 ค่าเฉลี่ยที่ -0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.20 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.32

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -0.32 ค่าสูงสุดที่ 1.53 ค่าเฉลี่ยที่ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.28

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -0.28 ค่าสูงสุดที่ 2.92 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.40

ซึ่งผลที่ออกมาแสดงให้เห็นว่ารูปแบบหรือโครงสร้างและนโยบายการบริหารงานของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการนั้น ได้มีการกระจายแหล่งของกระแสเงินสดอยู่ในระดับเดียวกัน รวมไปถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจก็อยู่ในระดับเดียวกันเมื่อเทียบกับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแล้วผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลอยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันในแต่ละประเภทของข้อมูลดังกล่าวแต่ทั้งนี้ยังคง มีความ

แตกต่างกันระหว่างบริษัทในอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก บริษัทที่มีค่าสูงก็จะสูงมากและบริษัทที่มีค่าต่ำก็จะต่ำมาก

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2562

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.17 มีค่าสูงสุดที่ 0.36 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.53 ค่าสูงสุดที่ 4.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.64

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.88 ค่าสูงสุดที่ 0.78 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.33

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.57 มีค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.12

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.62 ค่าสูงสุดที่ 1.70 ค่าเฉลี่ยที่ -0.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.71

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -4.75 ค่าสูงสุดที่ 1.34 ค่าเฉลี่ยที่ -0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.50

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.96 ค่าสูงสุดที่ 0.53 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.15

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -2.15 ค่าสูงสุดที่ 3.55 ค่าเฉลี่ยที่ -0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.66

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.40 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.25

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -0.25 ค่าสูงสุดที่ 2.92 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.40

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.66

ซึ่งผลที่ออกมาแสดงให้เห็นว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานนั้นได้เพิ่มขึ้นจาก ปี 2561 สะท้อนให้เห็นถึงการบริหารจัดการของบริษัทที่มีการวางแผนพัฒนาหรือเพิ่มมูลค่าของทรัพย์สินขึ้น ด้วยเหตุผลของการขยายธุรกิจหรือการพัฒนาโครงการในแต่ละหน่วยธุรกิจ โดยเห็นได้จากกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตที่มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงขึ้น

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2563

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.16 มีค่าสูงสุดที่ 0.51 ค่าเฉลี่ยที่ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.42 ค่าสูงสุดที่ 4.20 ค่าเฉลี่ยที่ 0.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.68

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.34 ค่าสูงสุดที่ 0.65 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.17

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.37 มีค่าสูงสุดที่ 0.30 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -3.43 ค่าสูงสุดที่ 3.40 ค่าเฉลี่ยที่ -0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.64

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.09 ค่าสูงสุดที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยที่ -0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.23

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.24 ค่าสูงสุดที่ 0.32 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -2.14 ค่าสูงสุดที่ 0.98 ค่าเฉลี่ยที่ -0.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.45

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.29 ค่าสูงสุดที่ 0.87 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.25

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.65

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -1.50 ค่าสูงสุดที่ 2.62 ค่าเฉลี่ยที่ 0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.46

ซึ่งผลที่ออกมาแสดงให้เห็นว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานจะมีการผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งกำไรสุทธิได้สูงขึ้นอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่ในส่วนของกำไรในอนาคตได้ต่ำลงซึ่งผู้วิจัยคาดการณ์ว่าเกิดจากสภาวะวิกฤตเศรษฐกิจโควิด 19 ที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาระหว่างปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยสามารถสรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยที่ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.88 ค่าสูงสุดที่ 4.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.60

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.87 ค่าสูงสุดที่ 0.78 ค่าเฉลี่ยที่ 0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.23

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.59 มีค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.12

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.62 ค่าสูงสุดที่ 3.97 ค่าเฉลี่ยที่ -0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.72

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -4.75 ค่าสูงสุดที่ 2.89 ค่าเฉลี่ยที่ -0.08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.38

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.96 ค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.14

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.47 ค่าสูงสุดที่ 3.55 ค่าเฉลี่ยที่ -0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.67

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.20 ค่าสูงสุดที่ 0.87 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.27

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.47

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.52

จากการศึกษาข้อมูลทั้งหมด พบว่า ค่าเฉลี่ยของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม และกำไรสุทธิ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริหาร ระหว่างปี 2561-2563 อยู่ที่ -0.17-0.26 เป็นการกระจายตัวที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน (+/-ไม่เกิน 1 %) ของแปรอิสระและตัวแปรตาม ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม และกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริหาร ระหว่างปี 2561-2563 อยู่ที่ 0.09-0.72 เป็นการกระจายตัวที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกันของแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งผู้วิจัยคาดการณ์ว่า เกิดจากสถานการณ์วิกฤตเศรษฐกิจโควิด-19 ที่ก่อให้เกิดความเสียหายกระทบต่อรายได้ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และมาตรการของภาครัฐในการห้ามดำเนินธุรกิจบางประเภทในช่วงเวลาดังกล่าว อีกทั้งพฤติกรรมของการใช้ชีวิตของมนุษย์ที่ต้องปรับตัวให้เหมาะสมกับสถานการณ์นั้น ๆ จึงสรุปได้ว่า ปัจจัยข้างต้นส่งผลให้บริษัทมีรายได้ลดลงและมีความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดการหยุดชะงักหรือต้องปิดกิจการในที่สุด

สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันโดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม (CASHIA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม (CASHFA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 โดยจากการทดสอบดังกล่าวมีค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามอยู่ระหว่าง -0.70 ถึง 0.76 อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการวิจัยครั้งนี้ได้

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 1 เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 สมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเกิดจากรายได้แสดงถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้กำไรสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามความสามารถในการบริหารงาน และเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไรเนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการนำเงินสดเข้าไปสู่การลงทุนเรื่องที่ดิน อาคาร หรืออุปกรณ์ที่ใช้ในการบริหารงานหรือใช้งานตามประเภทธุรกิจและสามารถนำสิ่งที่ลงทุนไปใช้ให้เกิดประโยชน์และรายได้ต่อไป

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการระดมเงินทุนจากการกู้ยืม การออกตราสารหนี้ การออกตราสารทุน เพื่อนำเงินสดมาใช้ในการบริหารงานและจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ย และเงินจากการบริหารที่ดีจะส่งผลให้กำไรของธุรกิจเติบโตขึ้น

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 2 เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 4 สมมติฐานที่ 5 สมมติฐานที่ 6 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคตของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเกิดจากรายได้ที่เกิดจากการบริหารงานที่ดีและส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นและเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไร

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ

ทางสถิติ เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารงานหรือใช้งานตามประเภทธุรกิจ ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนในอนาคตในรูปแบบของรายได้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่าง มีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการระดมจากการออกตราสารหนี้หรือตราสารทุน เพื่อให้กิจการมีสภาพ คล่องทางการเงินในการบริหารงาน และก่อให้เกิดรายได้ต่อไป

การอภิปรายผลการศึกษา

การอภิปรายผลการวิจัย เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรใน อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีผลการ อภิปราย ดังนี้

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 1 เพื่อ ศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังกล่าวได้ ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ก่อให้เกิดรายได้แสดง ถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้กำไรสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้น และเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับ กำไร เนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้อง กับงานวิจัยของหทัยชนก แยมชุ่ม (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการ ดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปัน ผล และสอดคล้องกับงานวิจัยของปณณวิชญ์ นากแก้วเทศ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแส เงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมี ความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา เงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไป ตามแนวคิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่ได้รับจากการกู้ยืมระยะยาวและการออกหุ้นสามัญ หรือหุ้นบริมสิทธิ์ การจ่ายชำระหนี้สินระยะยาว การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ฯลฯ ซึ่งสอดคล้องกับ

งานวิจัยของ Eksandy & Abbas (2020) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กับราคาหุ้น มีความเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์และบัวจันทร์ อินธิโสและดวงหทัย ณ นครพนม (2561) ศึกษา ความสัมพันธ์และอิทธิพลของทิศทางกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan & Ali (2017) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานและสิ่งทอ ในประเทศปากีสถาน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 12 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2547-2558 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราอัตราการจ่ายเงินปันผล และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, กำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันต่อความสามารถในการทำกำไรในปีต่อไป ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้น มีผลกระทบเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ซึ่งทั้งหมดอาจเกิดจากรายได้ของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่ลดลง ส่งผลให้กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลง ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลง อาจเกิดจากกิจการไม่มีการซื้อมาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หรือการไม่ขยายกิจการ หรือการไม่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หรือมีการจำหน่ายทรัพย์สินออกจากกิจการ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น อาจเกิดจากการกู้ยืมเงินหรือการจำหน่ายตราสารหนี้ ตราสารทุน เพื่อระดมเงินทุนมาใช้หมุนเวียนในกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์ และผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือ

หุ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิศาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่อมีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว และไม่สามารถชำระหนี้ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด อาจทำให้ธุรกิจต้องหยุดชะงัก หรือก่อให้เกิดความเสียหายถึงขั้นล้มละลายได้

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 2 เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถอภิปรายดังกล่าวได้ ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ก่อให้เกิดรายได้แสดงถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้กำไรสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้น หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งประโยชน์ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะมีประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนเป็นตัวช่วยส่งสัญญาณเตือนการขาดสภาพคล่องหรือระบุดังปัญหาทางการเงิน และเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์กระแสเงินสด ซึ่งบ่งชี้ถึงคุณภาพของกำไรอันเป็นประโยชน์ต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต โดยผลงานวิจัยของ (Dechow, 1994) มีแนวคิดที่ว่า กำไรขาดทุนในปัจจุบันมีความสามารถในการประมาณหรือการพยากรณ์กระแสเงินสดที่คาดหวังในอนาคตได้ดีกว่ากระแสเงินสดในปัจจุบัน เนื่องจากกำไรขาดทุนมีความแปรปรวนน้อยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสด เพราะจัดทำขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual basis) ส่งผลให้สามารถประมาณกำไรและลดความผันผวนของกระแสเงินสดที่แตกต่างกัน ในแต่ละช่วงตามระยะเวลาของกิจการได้ จึงทำให้สามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ถูกต้องและแม่นยำ ดังนั้นกระแสเงินสดจึงมีผลกระทบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Daraghma, Z. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์ พบว่า กำไรทางบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์กำไรในอนาคตกับการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคง และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nunez, K. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์ประสิทธิภาพในสาธารณูปโภคไฟฟ้า พบว่า กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์กับกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผล

กระทบต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต โดยกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมดังกล่าวเป็นปัจจัยที่สำคัญในการรับมาหรือจ่ายไปของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ใช้เป็นแนวทางในการพยากรณ์ในการทำกำไรในอนาคตได้ และได้สอดคล้องกับงานวิจัยของจිරะ จันทรชานวณ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มี ต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Daraghma, Z. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับการพยากรณ์กำไรในอนาคต มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ข้อจำกัดของการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 107 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งอาจไม่สามารถสรุปผลการศึกษาต่อเพียงพอกในกลุ่มตัวอย่างดังกล่าว และอาจเป็นเรื่องของระยะเวลาการวิจัยสำหรับใช้ข้อมูลเพียง 3 ปี และอาจเป็นเรื่องการบริหารงานด้านแนวโน้มของเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวจากสภาวะการของสถานการณ์โรคระบาด

ข้อเสนอแนะของการวิจัย

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

1. การศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถศึกษาได้จากงบการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด โดยมีปัจจัยภายนอกประกอบการพิจารณาผลการดำเนินงานของธุรกิจ เช่น สภาวะวิกฤตเศรษฐกิจโควิด 19 นโยบายภาครัฐ พฤติกรรมของมนุษย์ เป็นต้น อย่างไรก็ตามปัจจัยเหล่านี้ยังไม่ครอบคลุมถึงเรื่องทั้งหมด จึงควรศึกษาปัจจัยอื่นเพิ่มเติม

2. การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นสิ่งนักลงทุนควรให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก ต่อการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ เนื่องจากตัวเลขตามงบการเงินไม่ว่าจะเป็นตัวเลขจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด เป็นข้อมูลที่สำคัญอย่างยิ่ง

3. การศึกษาเรื่องการใช้อ้างอิงงบการเงิน เนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นข้อมูลที่จำเป็นต่อผู้มีส่วนได้เสียไม่ว่าจะเป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุน เจ้าหนี้ ผู้สอบบัญชี หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้ใช้งบการเงินอื่น เนื่องจากผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มดังกล่าว มีความจำเป็นที่จะต้องนำข้อมูลจากงบการเงินเพื่อประกอบการการพยากรณ์กำไรในอนาคตอย่างสูงสุด

4. การศึกษาเรื่องประโยชน์ของงบการเงิน เนื่องจากข้อมูลที่แสดงอยู่ในงบการเงินไม่ว่าจะเป็นตัวเลขจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด เป็นข้อมูลที่สำคัญเพราะว่าเป็นตัวชี้วัดถึงฐานะทางการเงินของกิจการ

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลวิจัยไปใช้

1. ผู้ใช้ข้อมูลงบการเงิน ควรนำผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งสามารถใช้วัดได้ว่ามีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต เพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจในการลงทุนหรือใช้ประโยชน์อย่างสูงสุด

2. ผู้บริหาร ควรนำผลการวิจัยมาใช้ในการกำหนดนโยบายการบริหารงาน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันอย่างเหมาะสม และใช้ในการตัดสินใจวางแผนการบริหารธุรกิจเพื่อใช้ประโยชน์อย่างสูงสุด

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีโดยศึกษาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางการบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญกับเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

2. ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้วิจัยไม่ได้ศึกษา เช่น สินทรัพย์หมุนเวียน, สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน, หนี้สินหมุนเวียน, หนี้สินไม่หมุนเวียน, กำไรสะสม, รายได้, ค่าใช้จ่าย ที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

3. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายความมีประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีว่ามีความสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

4. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีจากอุตสาหกรรมอื่น ๆ หรือข้อบ่งชี้ด้านอื่น ๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรในอนาคต เช่น ข้อมูลทางบัญชีรายไตรมาส ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสามารถสะท้อนภาพที่ชัดเจนได้ยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2554). การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 13 กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จีระ จันทรชานวนา. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตศึกษาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตศึกษาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรในอนาคตและต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานวิจัย. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2543). มาตรฐานการบัญชี แนวทางการปฏิบัติและตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูล. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แอล.ที.เพรส.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2546). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. พิมพ์ครั้งที่ 7 กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.set.or.th>. (ค้นเมื่อ 23 กันยายน 2564)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). เทคนิคการ วิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน. พิมพ์ครั้งที่ 3.กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). งบการเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.set.or.th>. (ค้นเมื่อ 11 เมษายน 2565)
- ทวีศักดิ์ วิริยจารี. (2559). การศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บัณฑิตศึกษาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. ค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตศึกษาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- ธนพรรณม ปัญญาเฟื่อง. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของ
หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บัญชี
มหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธวัช ภูษิตไภยโคโย. (2542). การจัดทำบัญชีของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย.
วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาการบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย,
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ธารินี พงศ์สุพัฒน์. (2544). การบัญชีทั่วไป. กรุงเทพฯ: ศูนย์การพิมพ์ดิจิทัล.
- นันทนวล เขียวรัตน์. (2539). ผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีความแตกต่างในความพร้อม
ของข้อมูล. ดุษฎีนิพนธ์บัญชีบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นิตาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. ค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี
คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทาง
บัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย. ดุษฎีนิพนธ์บัญชีบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ปณณวิชัญ นากแก้วเทศ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตาม
ราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระหลักสูตรการเงินและการธนาคาร สาขา
บริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อยและสุปรียา คงแสงชู. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตาม
บัญชีกำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ไทยกลุ่ม SET100. วารสารวิชาการ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ. 1(3),
536-545.
- ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์, บัณฑิต อินธิโส และ ดวงฤทัย ณ นครพนม. (2561). ทิศทางของกระแสเงิน
สดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 5(2), 1-11.
- พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และธนโชติ บุญวรโชติ. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขาย
หลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภทและอัตราผลตอบแทนจากดัชนีหลักทรัพย์ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยาสารเกษตรศาสตร์ สาขาสังคมศาสตร์, 34(1). 60-76.
- เพ็ญนิภา พรหมโคตรและนงคินี จันท์จรัส. (2560). กระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์
และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. วารสาร
บริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น, 1(3), 35-50.

- วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และ สุนิสา ชูชื่น. (2556). **ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารวิชาการ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 49. 21-27.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). **งบกระแสเงินสด งบการเงินรวม**. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: ไอโอเนค อินเทอร์เน็ต รีซอสเซส, 2542.
- ศุภาวัฒน์ วัฒนธนปติ. (2555). **การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในมิติของข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับนโยบายทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา**. วารสาร สุทธิปริทัศน์, 26(29). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนสถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนทฤษฎีตลาดทุน**. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/84.pdf>. (ค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม 2565)
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **การประเมินมูลค่าหุ้น**. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content05.pdf. (ค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม 2565)
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). **งบกระแสเงินสด**. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.tfac.or.th/upload/9414/y8AH4tNvps.pdf>. (ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2564)
- สมศรี พลภักดี. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100**. สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สัจจรักษ์ จันทรหอมกุล. (2548). **ความสัมพันธ์ของกำไร กระแสเงินสด เงินทุนจากการดำเนินงาน ราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว**. กรุงเทพมหานคร : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุพัฒน์ อุปนิขิต. (2542). **ปฏิบัติการเกี่ยวกับภาษีซื้อต้องห้ามจะเป็นค่าใช้จ่ายต้องห้ามหรือไม่**. กรุงเทพฯ: พิมพ์ดี จำกัด.
- หทัยชนก แยมชุ่ม. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100**. ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อภิญา สินจรรย์ศักดิ์. (2550). **ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, สินทรัพย์สุทธิต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยรังสิต.
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2545). **บริษัทมหาชนกับการใช้มาตรฐานการบัญชีสากล**. บริหารธุรกิจ, 1:-13.
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2545). **ปัญหาวิธีการทางบัญชีกับการล้มละลายของเอนรอน**. นักบัญชี 2 : 26-45.

BIBLIOGRAPHY

- Abdul Rahman & Raj B.Sharma. (2020). **Cash Flow and Financial Performance in the Industrial sector of Saudi Arabia: With special reference to Insurance and Manufacturing Sectors.** in *Journal Investment Management and Financial Innovations*.
- Al Hayek, M.A. (2018). **The Relationship Between Sales Revenue and Net Profit with Net Cash Flows from Operating Activities in Jordanian Industrial Joint Stock Companies.** *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 8(3), 149-162.
- Apsari, L A, Dwiatmanto, & D. F. Azizah. (2015). **Effect of Return on Equity, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, and Long Term Debt to Equity Ratio on Price Book Value (A Study in Food and Beverage Sub-sector Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange).** *Jurnal Administrasi Bisnis*. 27(1) : 1-8.
- Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016). **Earnings Management and Dividend Policy of Small and Medium Enterprises in Thailand.** *International Journal of Business and Society*, 17(2), 307 – 328.
- Daraghma, Z. (2013). **Predicting the Future Accounting Earnings: Empirical Evidence from the Palestine Securities Exchange.** *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(17), 193-203.
- Dechow, P.M. (1994). **Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals.** *Journal of Accounting and Economics*, 18, 3-42.
- Eksandy, A., & Abbas, D. (2020). **Relevansi Nilai Earning per Share, Price Book Value, Cash Flow, Current Ratio dan Harga Saham: Return on Asset Sebagai Pemoderasi.** *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 187-202.
- Fama. (1991). **Separation of ownership and control.** *The journal of law and Economics*, 26(2), 301-325.
- Freeman, Ohlson, Penman. (1988). **Book Rate of Return and Prediction of Earnings Changes: an Empirical Investigation.** Available : <https://www.jstor.org/stable/2490890>. [Accessed October 31, 2021].
- Hellström & Inagambaev. (2012). **Analysis on Factors Affecting IPO Underpricing and their Effects on Earnings Persistence.** *World Review of Business Research*, 2(2), 1-15.

- Jonas, G. J. and Young. (1998). **Ridging the gap : Who can bring a user focus to business Reporting.** Accounting Horizons, 154-159.
- Kajola, Desu & Agbanike. (2015). **Factors influencing dividend payout policy decisions of Nigerian listed firms,** International Journal of Economics, Commerce and Management, III(6), (2015): 539-557. Available : <http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2015/06/3634.pdf>. [Accessed October 31, 2021].
- Marlina, T. (2013). **Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value.** Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan, 1(1), 59-72.
- Mohammed, M & Yusheng, K. (2019). **The association between capital structure and the financial performance of non-financial firms listed on the Ghana Stock Exchange (GSE).** International Journal of Research in Social Sciences, 9 (5) , 92-123.
- Nunez, K. (2013). **Free Cash Flow and Performance Predictability in Electric Utilities.** Journal of Business and Policy Research, 8(1), 19-38.
- Pendlebury, Maurice and Groves, R. (2001). **Company Accounts Analysis Interpretation and Understanding.** 5th ed. Cornwall: Thomsom.
- Rogero, L. H. (1998). **Characteristics of high quality accounting standard.** Accounting Horizons, 177-183.
- Rosikah. (2016). **“Effects of Return on Asset, Returnon Equity, Earning Per Share on Corporate Value”** The International Journal of Engineering and Science (IJES), Volume.7. (Issue 3.1) PP 06-14 (2018) ISSN (e): 2319 – 1813 ISSN (p): 23-19 – 1805.
- Sattar, A., Leifu, G., Ahmad, M.I., Hassan, M., & Ali, R. (2017). **Do Dividend Payout Ratio Drive the Profitability of a Firm: A Case of Energy and Textile Sector of Pakistan.** Paper presented at the Advances in Applied Economic Research, Cham.
- The Wall Street. (2003). **FASB backs project to study unification of accounting rule.** 4 (October 2002) Available : <http://www.umi.com/proquest>. [Accessed April 28, 2022].
- Wang Z, Eichenseher J. (1998). **Informativeness and predictability of cash flows.** Journal Apply Business Research (Spring 1998): 21-32.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
1	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
2	AMARIN	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
3	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
4	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
5	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
6	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
7	ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
8	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
9	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
10	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
11	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
12	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
13	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
14	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
15	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
16	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
17	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
18	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
19	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
20	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
21	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
22	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
23	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
24	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
25	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน)
26	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27	CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
28	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
29	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)
30	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
31	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
32	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
33	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
34	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เฮ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)
35	FTE	บริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
36	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
37	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
38	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
39	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
40	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
41	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
42	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
43	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
44	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
45	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
46	JWD	บริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโพลโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
47	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
48	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
49	KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)
50	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
51	LOXLEY	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)
52	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
53	LRH	บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
54	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
55	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
56	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
57	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
58	MATCH	บริษัท แม็ทชิง แม็ทชีไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
59	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
60	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
61	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
62	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
63	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
64	MIDA	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
65	MONO	บริษัท โมโน เน็ทซ์ จำกัด (มหาชน)
66	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
67	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
68	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
69	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
70	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
71	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
72	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
73	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
74	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
75	PRINC	บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
76	PRM	บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)
77	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
78	PSL	บริษัท พีรเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
79	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
80	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
81	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
82	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
83	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
84	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
85	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
86	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
87	SHANG	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
88	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
89	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
90	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
91	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
92	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
93	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
94	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
95	TBSP	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)
96	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
97	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
98	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
99	TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
100	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
101	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
102	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
103	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
104	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
105	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
106	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
107	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

15. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	321	-0.19	0.51	0.06	0.09
CASHOL	321	-1.88	4.82	0.26	0.60
CASHOW	321	-2.87	0.78	0.09	0.23
CASHIA	321	-0.59	0.59	-0.04	0.12
CASHIL	321	-4.62	3.97	-0.17	0.72
CASHIW	321	-4.75	2.89	-0.08	0.38
CASHFA	321	-0.96	0.59	-0.02	0.14
CASHFL	321	-4.47	3.55	-0.12	0.67
CASHFW	321	-2.20	0.87	-0.03	0.27
PF	321	-4.20	3.01	0.14	0.47
FPF	321	-4.20	3.01	0.15	0.52
Valid N (listwise)	321				

16. ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)

		CASHOA	CASHOL	CASHOW	CASHIA	CASHIL	CASHIW	CASHFA	CASHFL	CASHFW
CASHOA	Pearson Correlation	1	0.701**	0.446**	-0.147**	-0.159**	-0.270**	-0.436**	-0.312**	-0.207**
	Sig. (2-tailed)		0.000	0.000	0.008	0.004	0.000	0.000	0.000	0.000
	N	321	321	321	321	321	321	321	321	321
CASHOL	Pearson Correlation		1	0.318**	-0.127*	-0.335**	-0.057	-0.257**	-0.361**	-0.150**
	Sig. (2-tailed)			0.000	0.023	0.000	0.308	0.000	0.000	0.007
	N		321	321	321	321	321	321	321	321
CASHOW	Pearson Correlation			1	-0.361**	-0.115*	0.342*	0.089	-0.090	-0.278**
	Sig. (2-tailed)				0.000	0.039	0.000	0.110	0.106	0.000
	N			321	321	321	321	321	321	321
CASHIA	Pearson Correlation				1	0.699**	0.345**	-0.666**	-0.482**	-0.481**
	Sig. (2-tailed)					0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	N				321	321	321	321	321	321
CASHIL	Pearson Correlation					1	0.271**	-0.384**	-0.443**	-0.266**
	Sig. (2-tailed)						0.000	0.000	0.000	0.000
	N					321	321	321	321	321

		CASHOA	CASHOL	CASHOW	CASHIA	CASHIL	CASHIW	CASHFA	CASHFL	CASHFW
CASHIW	Pearson Correlation						1	-0.070	-0.181**	-0.666**
	Sig. (2-tailed)						0.211	0.001	0.000	0.000
	N						321	321	321	321
CASHFA	Pearson Correlation							1	0.756**	0.647**
	Sig. (2-tailed)							0.000	0.000	0.000
	N							321	321	321
CASHFL	Pearson Correlation								1	0.489**
	Sig. (2-tailed)								0.000	0.000
	N								321	321
CASHFW	Pearson Correlation									1
	Sig. (2-tailed)									0.000
	N									321
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).										
* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).										

17. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.203 ^a	0.041	0.032	0.46347	1.961
a. Predictors: (Constant). CASHOW, CASHOL, CASHOA					
b. Dependent Variable: PF					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.935	3	0.978	4.555	0.004 ^b
	Residual	68.093	317	0.215		
	Total	71.028	320			
a. Dependent Variable: PF						
b. Predictors: (Constant). CASHOW, CASHOL, CASHOA						

Model	Standardized Coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		2.416	0.016		
CASHOA	0.222	2.716	0.007	0.453	2.206
CASHOL	0.075	-0.976	0.330	0.508	1.967
CASHOW	0.049	0.805	0.421	0.801	1.248

a. Dependent Variable: PF

18. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อกำไรสุทธิ

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.114 ^a	0.013	0.004	0.47024	1.927

a. Predictors: (Constant). CASHIW, CASHIL, CASHIA

b. Dependent Variable: PF

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.931	3	0.310	1.403	0.242 ^b
	Residual	70.097	317	0.221		
	Total	71.028	320			

a. Dependent Variable: PF

b. Predictors: (Constant). CASHIW, CASHIL, CASHIA

Model	Standardized Coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		5.594	0.000		
CASHIA	0.083	1.032	0.303	0.485	2.061
CASHIL	-0.059	-0.751	0.453	0.511	1.959
CASHIW	0.086	1.448	0.149	0.879	1.138

a. Dependent Variable: PF

19. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อกำไรสุทธิ

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.210 ^a	0.044	0.035	0.46279	1.946
a. Predictors: (Constant). CASHFW, CASHFL, CASHFA					
b. Dependent Variable: PF					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.135	3	1.045	4.880	0.002 ^b
	Residual	67.893	317	0.214		
	Total	71.028	320			
a. Dependent Variable: PF						
b. Predictors: (Constant). CASHFW, CASHFL, CASHFA						

Model	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
1 (Constant)		5.094	0.000		
CASHFA	-0.080	-0.830	0.407	0.328	3.047
CASHFL	0.079	0.940	0.348	0.429	2.332
CASHFW	-0.190	-2.644	0.009	0.582	1.718
a. Dependent Variable: PF					

20. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรในอนาคต

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.167 ^a	0.028	0.019	0.51151	1.927
a. Predictors: (Constant). CASHOW, CASHOL, CASHOA					
b. Dependent Variable: FPF					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.387	3	0.796	3.041	0.029 ^b
	Residual	82.939	317	0.262		
	Total	85.326	320			
a. Dependent Variable: FPF						
b. Predictors: (Constant). CASHOW, CASHOL, CASHOA						

Model	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.663	0.008		
	CASHOA	2.411	0.016	0.453	2.206
	CASHOL	-0.547	0.585	0.508	1.967
	CASHOW	-0.155	0.877	0.801	1.248
a. Dependent Variable: FPF					

21. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อกำไรในอนาคต

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.010 ^a	0.000	-0.009	0.51879	1.893
a. Predictors: (Constant). CASHIW, CASHIL, CASHIA					
b. Dependent Variable: FPF					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.008	3	0.003	0.010	0.999 ^b
	Residual	85.318	317	0.269		
	Total	85.326	320			
a. Dependent Variable: FPF						
b. Predictors: (Constant). CASHIW, CASHIL, CASHIA						

Model	Standardized Coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		4.869	0.000		
CASHIA	-0.009	-0.111	0.912	0.485	2.061
CASHIL	0.013	0.162	0.872	0.511	1.959
CASHIW	-0.004	-0.074	0.941	0.879	1.138

a. Dependent Variable: FPF

22. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อกำไรในอนาคต

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.090 ^a	0.008	-0.001	0.51673	1.901

a. Predictors: (Constant). CASHFW, CASHFL, CASHFA

b. Dependent Variable: FPF

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.683	3	0.228	0.853	0.466 ^b
	Residual	84.643	317	0.267		
	Total	85.326	320			

a. Dependent Variable: FPF

b. Predictors: (Constant). CASHFW, CASHFL, CASHFA

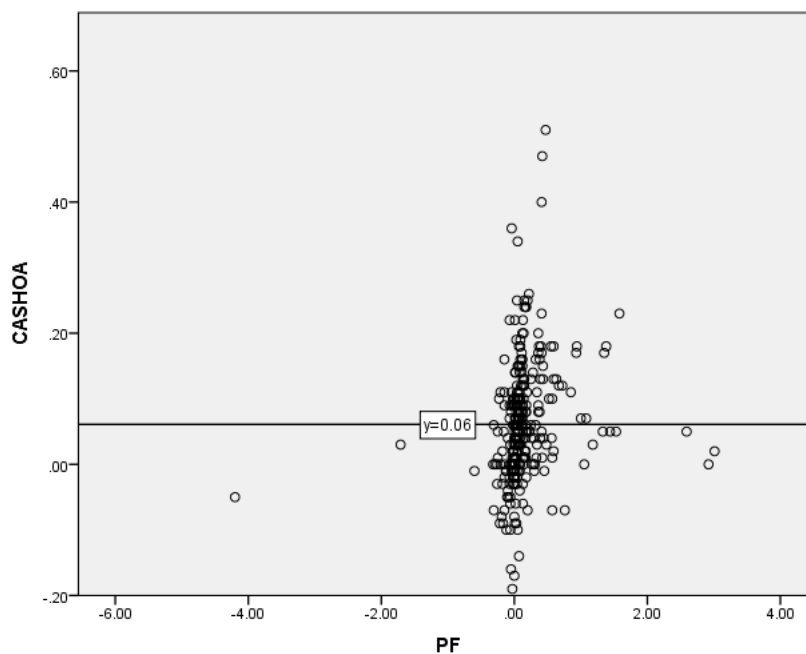
Model	Standardized Coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		4.948	0.000		
CASHFA	-0.109	-1.113	0.267	0.328	3.047
CASHFL	0.017	0.203	0.839	0.429	2.332
CASHFW	0.011	0.151	0.880	0.582	1.718

a. Dependent Variable: FPF

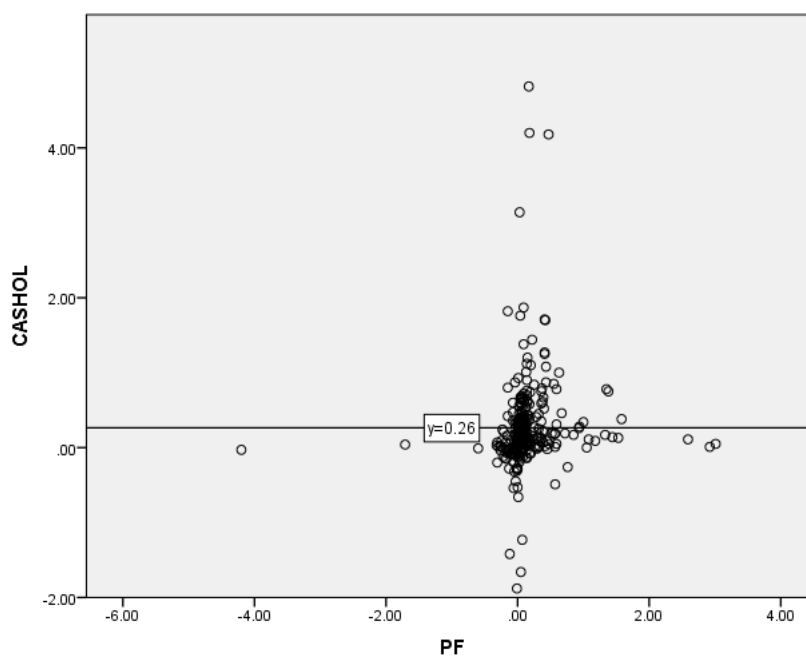
ภาคผนวก ค

ผลการวัดการกระจายของข้อมูล

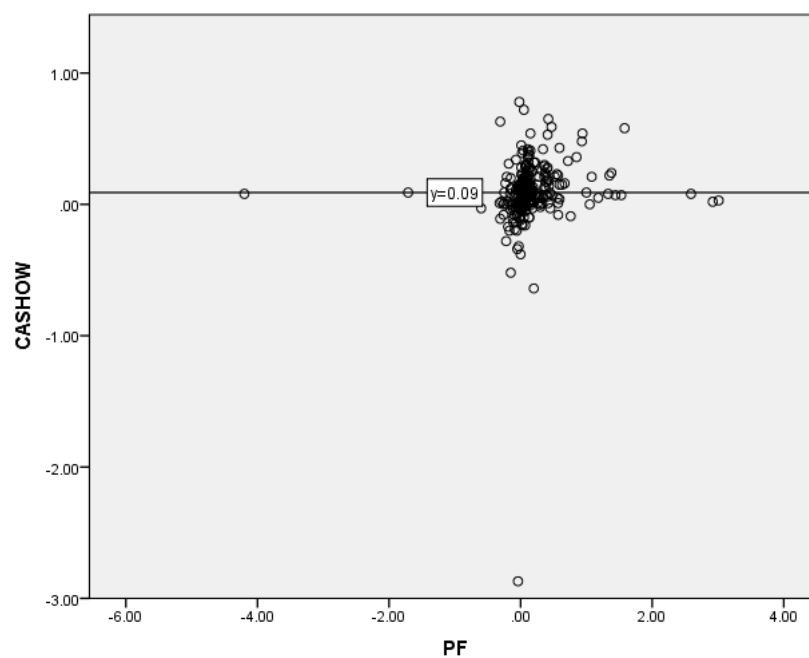
ภาพที่ 2 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



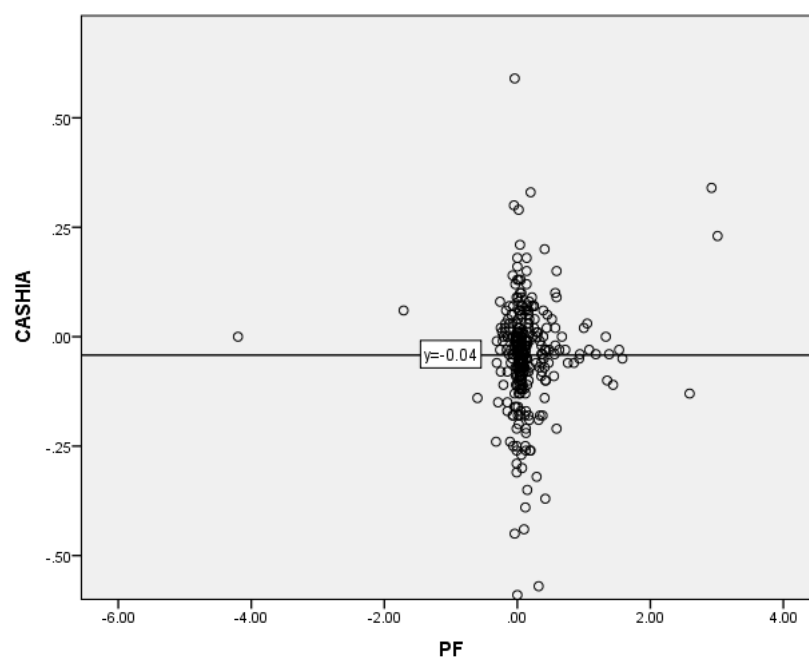
ภาพที่ 3 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



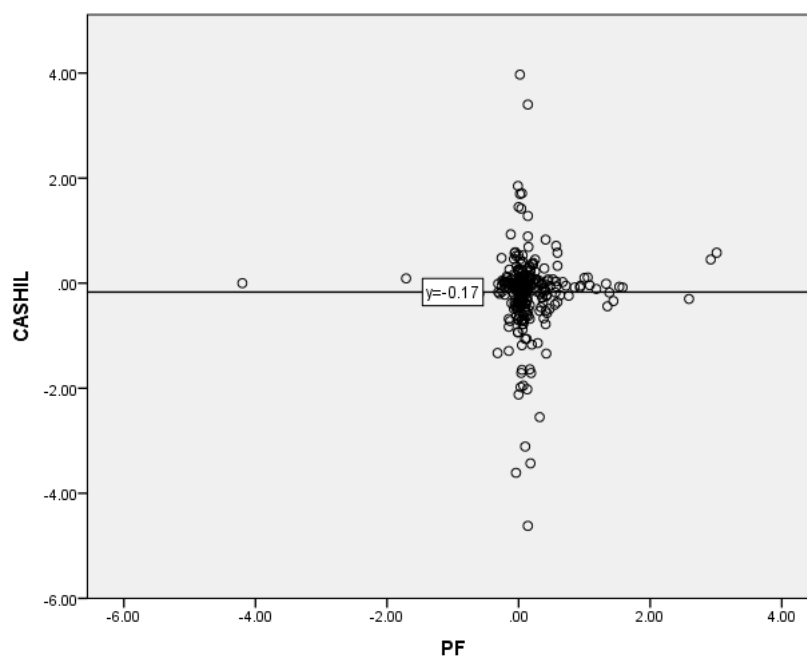
ภาพที่ 4 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



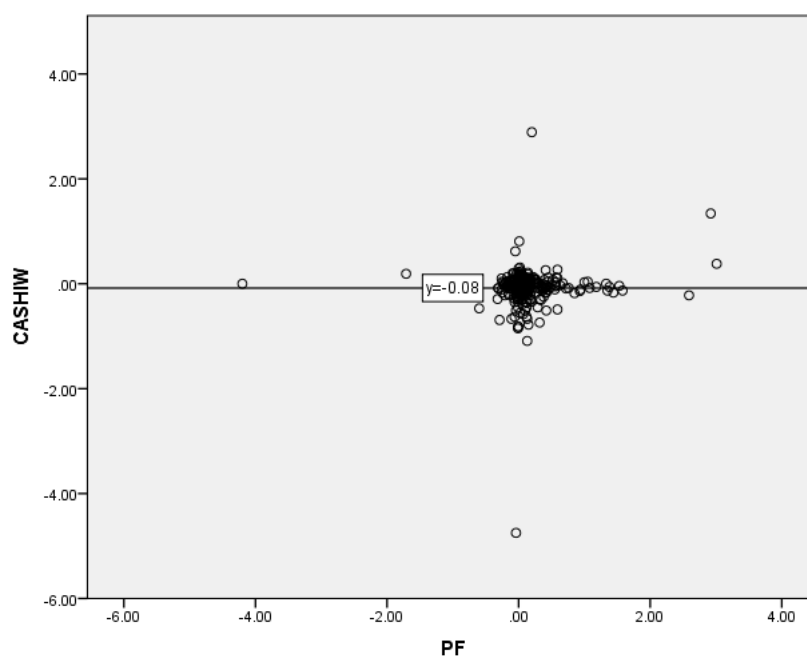
ภาพที่ 5 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อทรัพย์สินรวม (CASHIA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



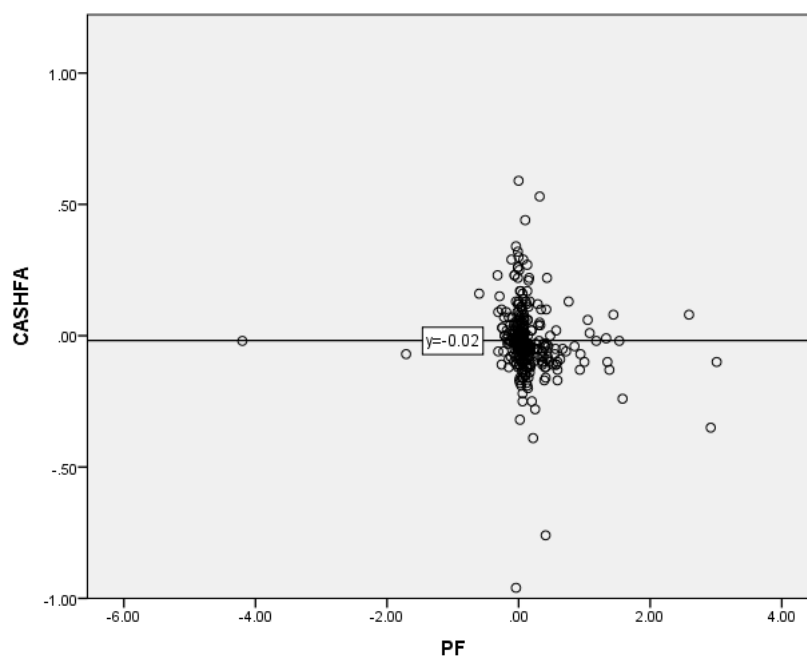
ภาพที่ 6 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



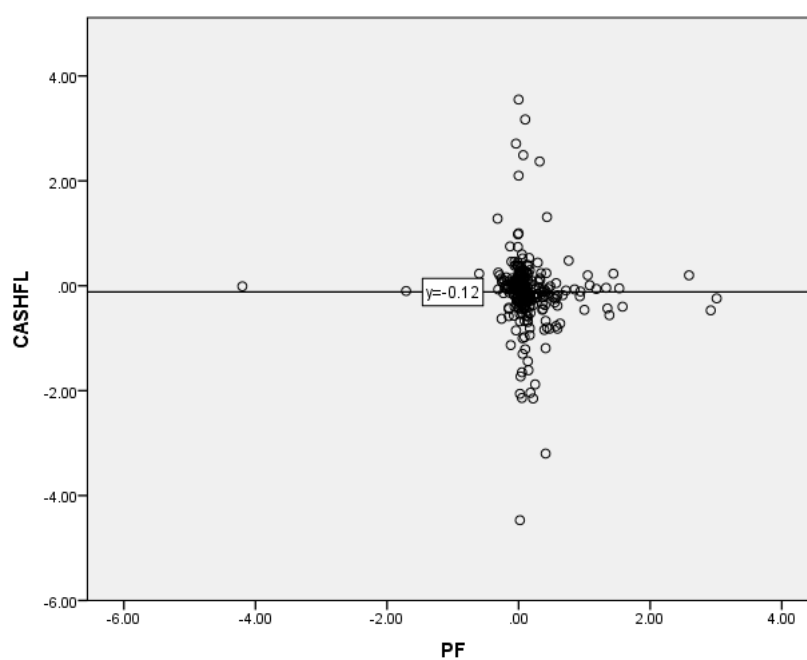
ภาพที่ 7 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



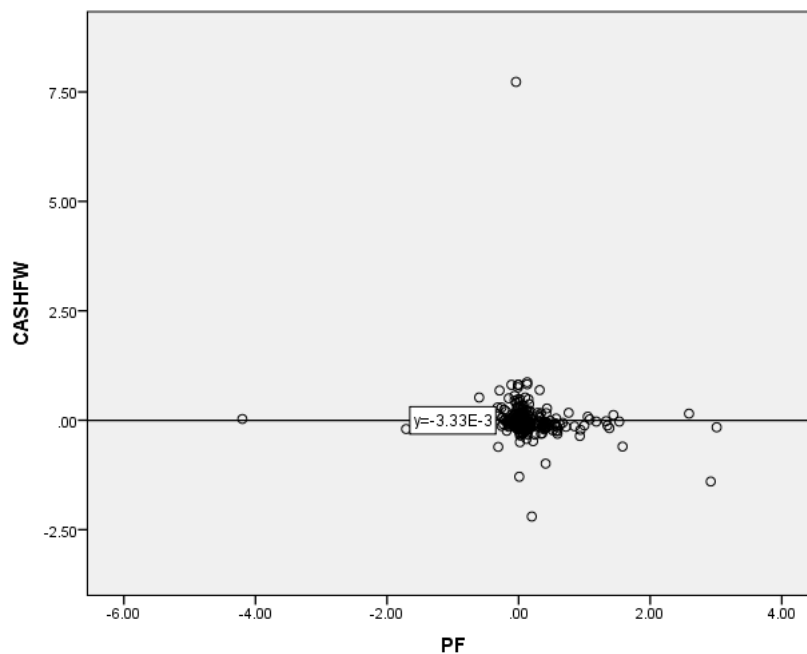
ภาพที่ 8 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อทรัพย์สินรวม (CASHFA) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



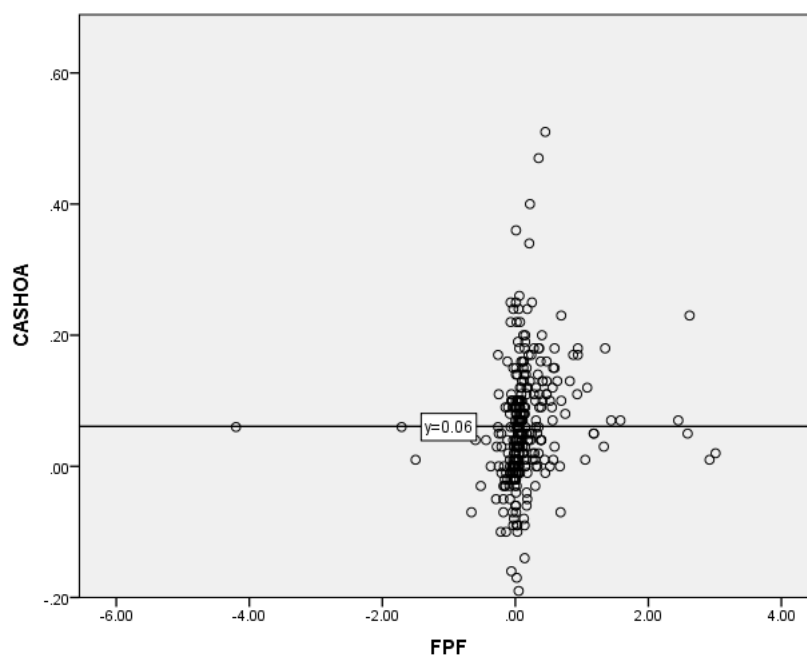
ภาพที่ 9 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



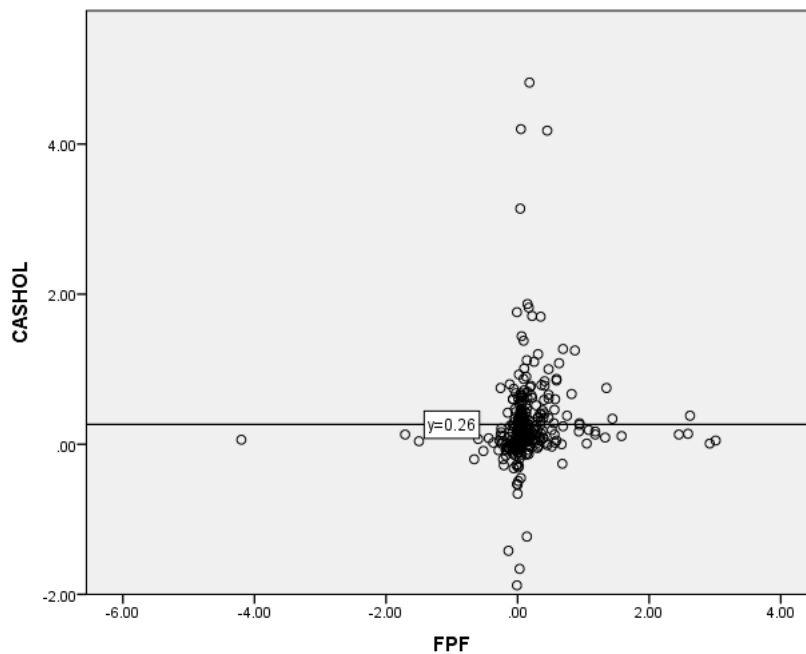
ภาพที่ 10 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) ส่งผลต่อกำไรสุทธิ (PF)



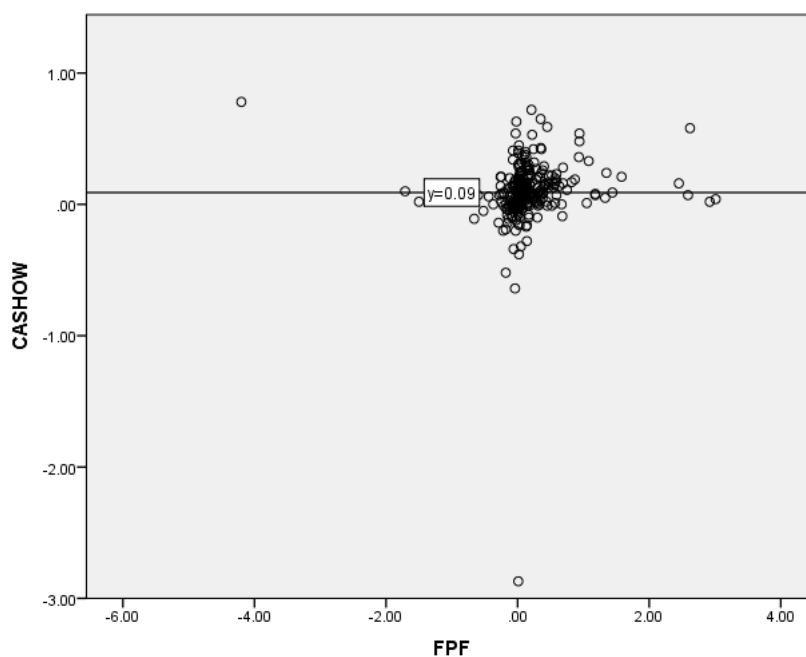
ภาพที่ 11 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CASHOA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



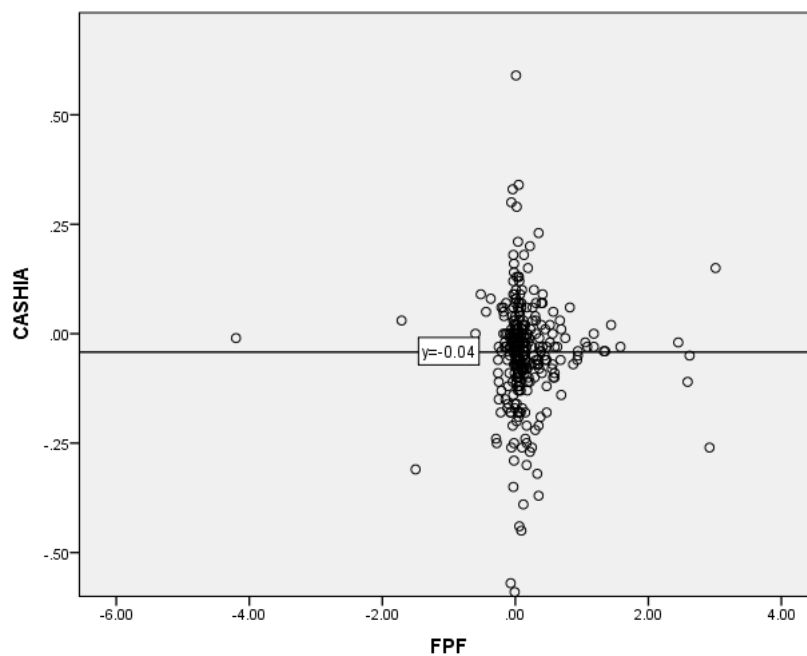
ภาพที่ 12 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CASHOL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



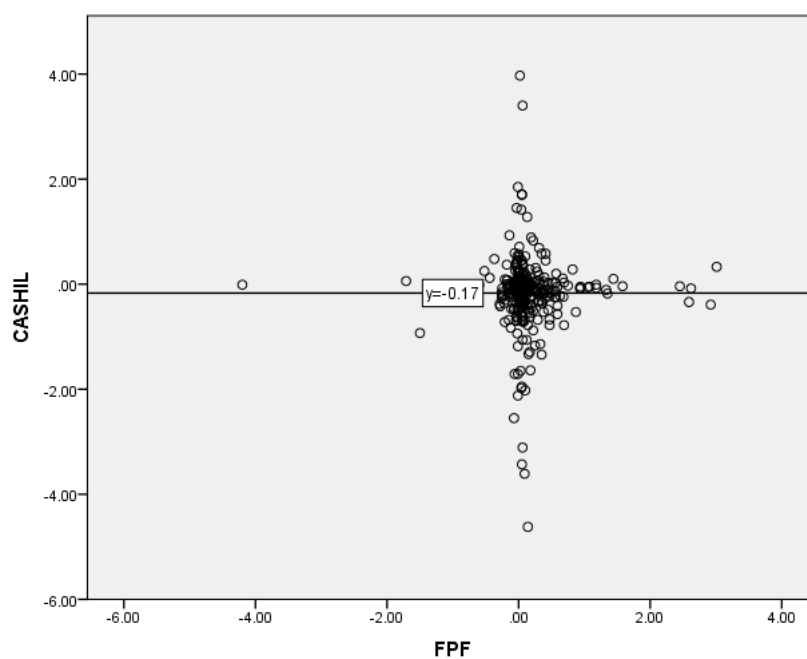
ภาพที่ 13 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHOW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



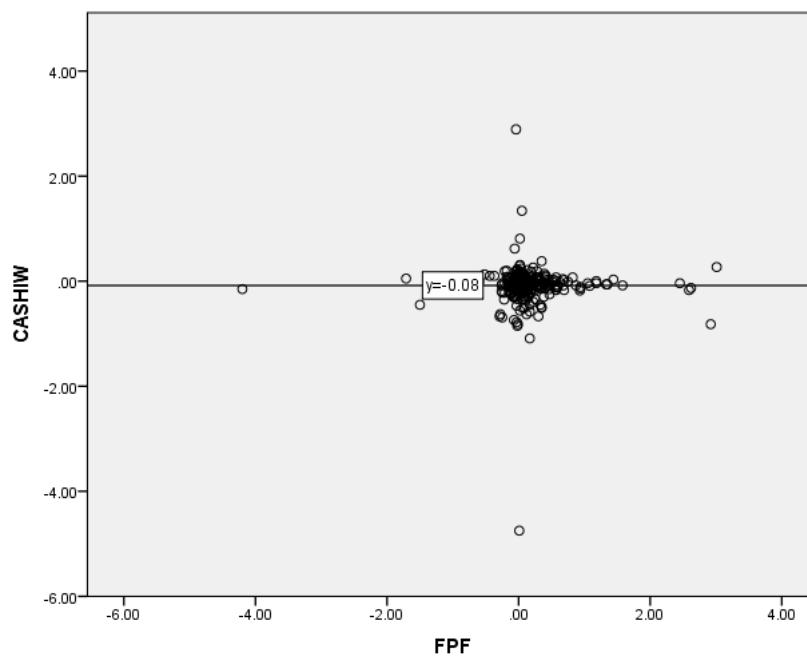
ภาพที่ 14 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อทรัพย์สินรวม (CASHIA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



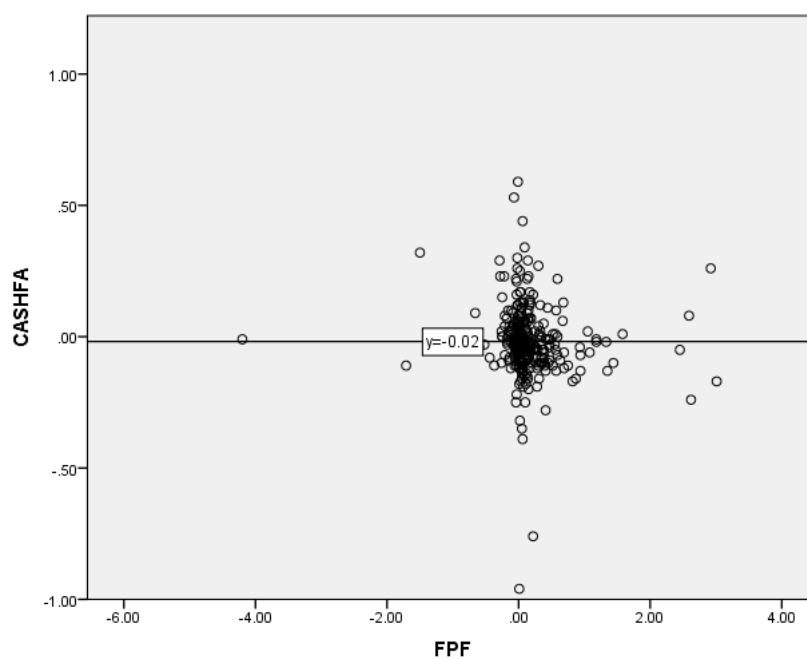
ภาพที่ 15 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม (CASHIL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



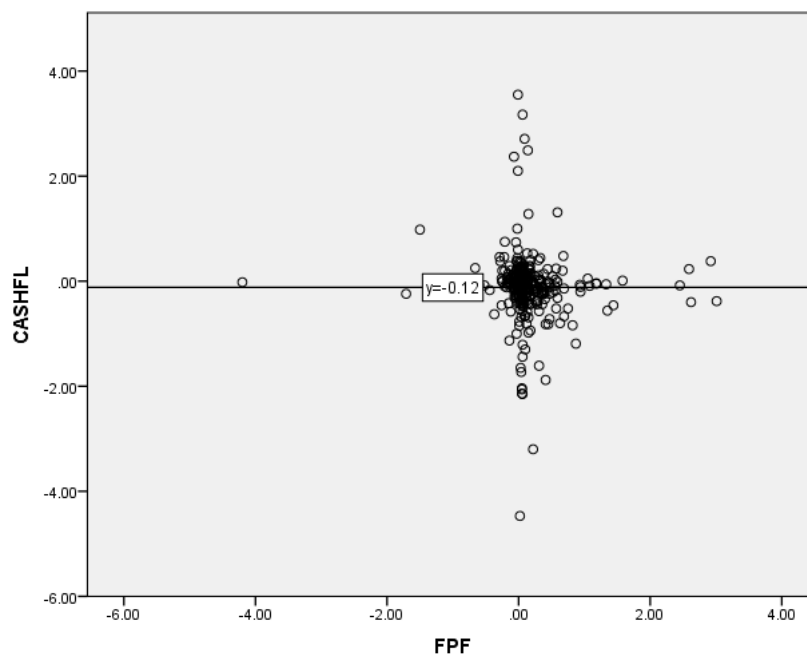
ภาพที่ 16 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHIW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



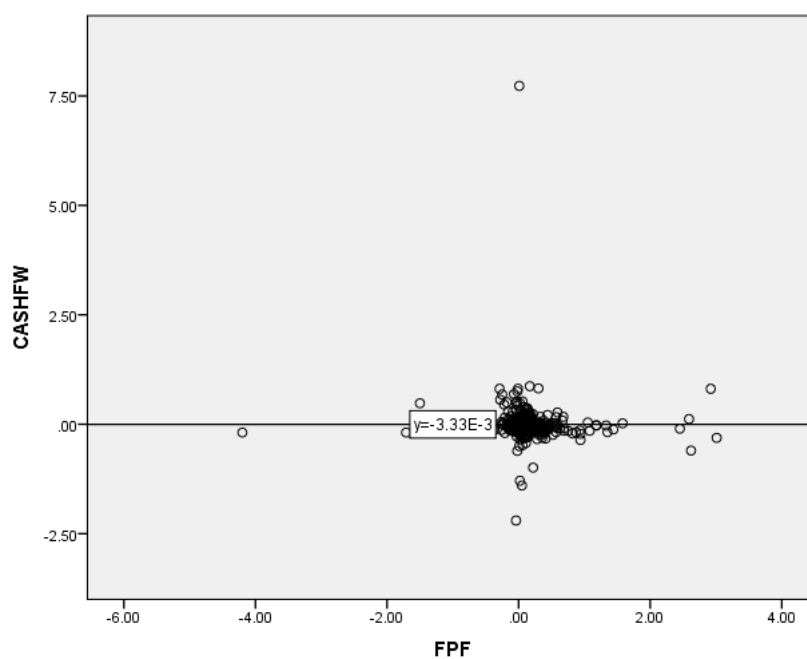
ภาพที่ 17 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อทรัพย์สินรวม (CASHFA) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



ภาพที่ 18 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม (CASHFL) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



ภาพที่ 19 แสดงการกระจายของข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CASHFW) ส่งผลต่อกำไรในอนาคต (FPF)



ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-นามสกุล	นายภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์
วัน เดือน ปีเกิด	27 พฤษภาคม 2532
สถานที่เกิด	จังหวัดสงขลา
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2563 - ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
สถานที่ทำงาน	บริษัท เดอะซูพรีม คอนซัลติ้ง จำกัด
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	66 ซอยรามอินทรา19 แขวงอนุสาวรีย์ เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร 10220