

ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทน
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE EFFECT OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND CASH FLOW
ON THE RETURN ON SECURITIES OF THE LISTED COMPANIES
IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ภัชชญานีย์ ตันใหญ่
PHATCHAYANEE TONYAI

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2564
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE EFFECT OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND CASH FLOW
ON THE RETURN ON SECURITIES OF THE LISTED COMPANIES
IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND

PHATCHAYANEE TONYAI

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

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่อ
อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE EFFECT OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS
AND CASH FLOW ON THE RETURN ON SECURITIES
OF THE LISTED COMPANIES IN STOCK EXCHANGE
OF THAILAND

นักศึกษา

ภัชฎาณีย์ ต้นใหญ่ รหัสประจำตัว 64503302

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พรทิวา แสงเขียว

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัทธ์)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ดำเนินการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อค้นคว้าอิสระ	ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	เครื่องมือทางการเงิน/กระแสเงินสด/อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์
นักศึกษา	ภัชฎาณีย์ ต้นใหญ่
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ดร.พรทิwa แสงเขียว
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี
	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2564

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2561 ถึง 2563 จำนวน 131 บริษัท มีทั้งสิ้น 393 ข้อมูล ตัวแปรอิสระ คือ เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น นำมาวิเคราะห์ผลทางสถิติการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา และการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

จากผลการวิจัย พบว่า หนี้สินทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีและยังส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ส่งผลเชิงลบต่ออัตราราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาส่งผลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

คำสำคัญ : เครื่องมือทางการเงิน, กระแสเงินสด, อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

TITLE	THE EFFECT OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND CASH FLOW ON THE RETURN ON SECURITIES OF THE LISTED COMPANIES IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND
KEYWORD	FINANCIAL INSTRUMENTS /CASH FLOW/ RETURN ON SECURITIES
STUDENT	PHATCHAYANEE TONYAI
ADVISOR	PORNTIWA SAENGKHIEW, PH.D.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2021

ABSTRACT

The objective of this research was to study the effect of the financial instruments and cash flow on the return on securities of the listed companies in stock exchange of Thailand. The total number of 393 pieces of data has been gathered from the database of 131 listed companies in the Stock Exchange of Thailand since 2018 through 2020. Independent variables were financial instruments consisted of financial assets and financial liabilities. Cash flow is consisted of the cash flows from operating activities, investing activities and from financing activities. The dependent variable is the return on securities stocks, consisting of market price per value ratio of high-dividend yielding stocks and the ratio of a share price to earnings per share used for statistical analysis, preliminary data analysis with descriptive statistics as well as hypothesis testing with multiple regression analysis.

According to the research, it reveals that the financial liabilities have a positive effect on the share price-earnings ratio and the cash flow from operating activities. Additionally, it has a positive effect on the market price per value ratio while having negative effect on the dividend yield. As the result, the cash flow from investing activities affects the market rate on the account value and that the cash flow from procurement activities also negatively affects the share price-earnings ratio.

Keywords : Financial Instruments, Cash Flow, the Return on securities

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระ เรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณาจากท่านอาจารย์ ดร.พรทิวา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ผู้ซึ่งให้คำแนะนำ ข้อเสนอแนะ แนวคิด จนกระทั่งการแก้ไขและปรับปรุงข้อบกพร่องต่าง ๆ ทางด้านวิชาการมาโดยตลอด รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์ และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้วิจัยได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและนำมาอ้างอิงปรับใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ จนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่เป็นกำลังใจ และโอกาสทางการศึกษาตลอดจนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ซึ่งผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อไปในอนาคต และประโยชน์ที่ได้รับจากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ผู้วิจัยขอมอบความดีงามแด่ผู้มีพระคุณทุกท่าน

ภัชญาณีย์ ตันใหญ่
สิงหาคม 2565

สารบัญ

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

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
สมมติฐานการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
นิยามศัพท์.....	5
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	8
ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด.....	15
แนวคิดเครื่องมือทางการเงิน.....	17
แนวคิดสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน.....	22
ทฤษฎีเกี่ยวกับกระแสเงินสด.....	25
ทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์.....	30
แนวคิดเกี่ยวกับราคาหุ้น.....	32
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	33
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	45
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	45
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	46
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	49
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	50

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	52
การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา	53
การทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ.....	54
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	64
สรุปผลการวิจัย	64
อภิปรายผลการวิจัย	68
ข้อจำกัดของการวิจัย	72
ข้อเสนอแนะ	73
บรรณานุกรม.....	75
BIBLIOGRAPHY.....	79
ภาคผนวก.....	80
ภาคผนวก ก.....	81
ประวัติผู้วิจัย.....	91

สารบัญญัตราสาร

ตารางที่	หน้า
1	กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 12
2	แสดงตัวอย่างของเครื่องมือทางการเงิน..... 18
3	สินทรัพย์สำหรับลงทุน 22
4	สรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย 42
5	สรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ 43
6	กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย..... 46
7	กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ในการวิจัย 46
8	สรุปรรายละเอียดของตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย 49
9	การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา..... 53
10	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 55
11	การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากค่า Tolerance และค่า VIF..... 56
12	การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตามมูลค่าบัญชี..... 57
13	การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน 58
14	การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น 59
15	การวิเคราะห์ผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตราส่วนราคาตามมูลค่าบัญชี 60
16	การวิเคราะห์ผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน 61
17	การวิเคราะห์ผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น..... 62
18	สรุปรผลการทดสอบตามสมมติฐานของงานวิจัย..... 63
19	รายชื่อกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 82
20	รายชื่อกลุ่มทรัพยากร 83
21	รายชื่อกลุ่มเทคโนโลยี 84
22	รายชื่อกลุ่มธุรกิจการเงิน 85
23	รายชื่อกลุ่มบริการ..... 86
24	รายชื่อกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 88
25	รายชื่อกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค 89
26	รายชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง 89

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย	3
2 โครงสร้างตลาดทุน.....	10

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทย มีการลงทุนในตลาดทุนเป็นจำนวนมาก ผู้ลงทุนต้องมีการพิจารณาเพื่อตัดสินใจการจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง นักลงทุนต้องใช้ข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และหลากหลายในการพิจารณา การวิเคราะห์งบการเงิน ที่มีความเสี่ยงสูงต้องพิจารณาถึงผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ การตัดสินใจของนักลงทุน ต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด เพื่อให้ทราบถึงข้อมูลของบริษัทและผลกระทบจากนโยบายการบัญชี มาตราฐานการบัญชีที่มีการเปลี่ยนแปลง รวมถึงเครื่องมือทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็น พันธบัตร (Bonds) หุ้นสามัญ (Common Stocks) สัญญาเงินกู้ (Loan Agreements) และใบแจ้งหนี้ (Sale Invoices) เป็นต้น เพื่อกำหนดการรายงานทางการเงินสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินเพื่อเสนอข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบการตัดสินใจและเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน ประเมินสภาพคล่องในกิจการ ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน และการคาดคะเนจากกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการได้ง่ายยิ่งขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยการกำกับดูแลของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อเป็นแหล่งซื้อขายหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้มีการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นตลาดแรกและทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อทำการซื้อขายตราสารทุน สร้างความน่าเชื่อถือในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างปลอดภัย สามารถทราบถึงการดำเนินงานจากงบการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนลงทุนของบริษัทต่างๆ ที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไว้ และ เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยง่าย สำหรับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ 1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2. ทรัพยากร 3. เทคโนโลยี 4. ธุรกิจการเงิน 5. บริการ 6. สินค้าอุตสาหกรรม 7. สินค้าอุปโภคบริโภค 8. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับว่าเป็นตลาดทุนที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยที่มีความน่าเชื่อถือ ประกอบกับมีแหล่งเงินทุนเป็นตลาดทุนที่อยู่ในความเสถียรภาพ เป็นตลาดทุนเพื่อซื้อขาย

หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการระดมเงินทุน นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเจ้าของกิจการ การลงทุนเป็นโอกาสในสำหรับการออมเงินเพื่อคาดหวังดอกเบี้ยหรือเงินปันผล หรือลงทุนที่สามารถมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการในตลาดทุนจากการซื้อขายหุ้นของผู้ประกอบการ นับว่าเป็นตลาดที่เป็นแหล่งระดมทุนของประเทศ

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินมีทั้งจับต้องได้และจับต้องไม่ได้ สินทรัพย์ที่จับต้องได้ประกอบไปด้วย อสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน อาคาร สำนักงาน ทองคำ รถยนต์ เป็นต้น ส่วนสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น มักจะอยู่ในสินทรัพย์ในรูปแบบของ ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน หุ้น พันธบัตรรัฐบาล หรือแสดงสิทธิที่จะซื้อหรือลงทุนในตราสารอนุพันธ์ สินทรัพย์เหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่จะนำพาสู่ความสามารถในการทำกำไรของกิจการให้คงอยู่ ช่วยเปิดโอกาสทางเลือกให้นักลงทุน วางแผนการลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และบรรลุเป้าหมายของกิจการที่ตั้งไว้

หนี้สินทางการเงิน (Financial Liabilities) ภาระผูกพันตามสัญญาที่จะส่งมอบเงินสดหรือสินทรัพย์ทางการเงินอื่นให้กิจการหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทางการเงินให้กิจการอื่น ทำให้กิจการเสียประโยชน์ หนี้สินทางการเงิน เช่น เงินรับฝาก ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน หุ้นกู้และเงินกู้ยืมที่มีอนุพันธ์แฝง ที่บริษัทหลักทรัพย์กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม (กรณีเลือกใช้ Fair value option) โดยต้องเป็นไปตามที่มาตรฐานการรายงานทางการเงินกำหนด สำหรับหนี้สินทางการเงิน กิจการจะต้องรับรู้เมื่อเริ่มแรก พร้อมจัดประเภทของหนี้สิน และการวัดมูลค่ายุติธรรมหรือกิจการมีการแลกเปลี่ยนควรการตัดรายการหนี้สินออกจากบัญชี และรับรู้หนี้สินใหม่ เพื่อให้กิจการทราบถึงการรับรู้หนี้สินในบัญชีใหม่และผลต่างในงบกำไรขาดทุนสามารถประเมินผลการดำเนินงาน เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของนักลงทุนได้ (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2565)

เนื่องมาจากงบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงถึงแหล่งที่ได้มาของเงินสด เป็นงบแสดงการเปลี่ยนแปลงการได้มาและใช้เงินสดหรือรายการที่มีเทียบเท่าเงินสดอยู่ในรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับการหมุนเวียนของเงินหรืองบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงการไหลเข้าของกระแสเงินสด (Cash Inflows) และการไหลออกของกระแสเงินสด ออก (Cash Outflows) โดย หรือรายการเทียบเท่าเงินสด โดยปกติและกระแสเงินสดเป็นเรื่องที่สำคัญมากในกิจการเพราะจะสามารถบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานทางธุรกิจได้ (สมเดช โรจน์ครีเสถียร, 2554) บ่งบอกถึงกิจการมีภาระหนี้สินจากการกู้ยืมชำระหนี้ หรือจ่ายเงินปันผลเป็นอย่างไร และยังบ่งบอกถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการได้

สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกอย่างหนึ่งของนักลงทุนที่จะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้อย่างมาก ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลพื้นฐานทางการเงินของบริษัทที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ในเบื้องต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนที่ไม่ตรงตามเป้าหมาย ดังนั้น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด จึงสำคัญอย่างยิ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลอย่างมีนัยสำคัญ

จากข้อความสำคัญที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษา ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษา สินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน ศึกษากระแส

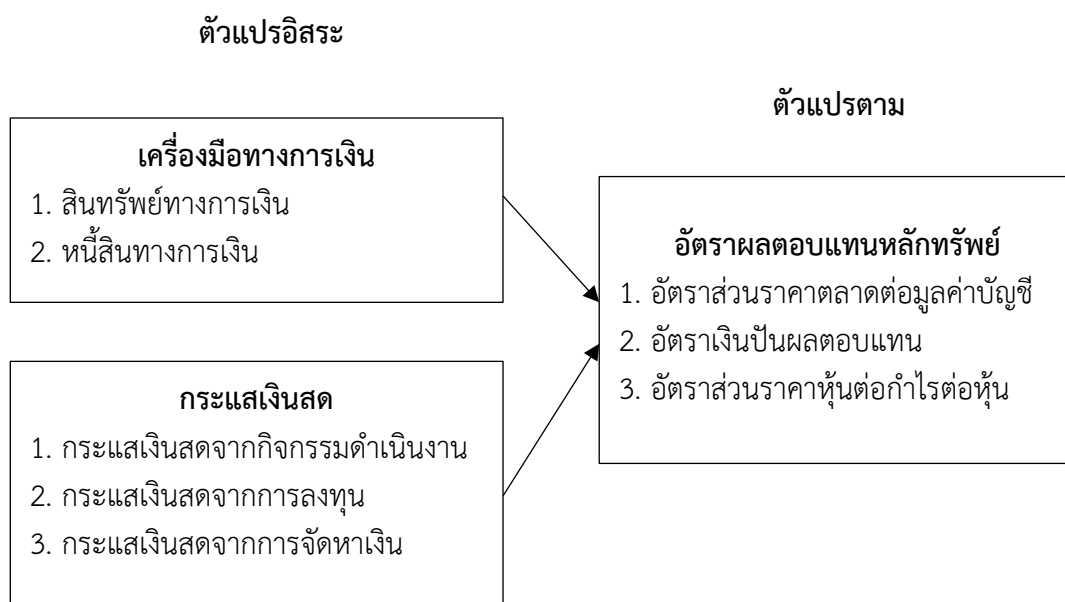
เงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ที่ส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วยอัตราส่วน ราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครบถ้วน ให้ทราบถึงผลตอบแทน ที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือสามารถนำข้อมูลในการศึกษาในครั้งนี้ไปประกอบการพิจารณา ตัดสินใจลงทุนและวางแผนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ต้องการ ทราบถึงผลการดำเนินงานให้ธุรกิจเติบโตอย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดในการวิจัย

สำหรับการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการ ทบทวนวรรณกรรมและบทความวิชาการที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาพัฒนากรอบแนวคิดและตัวแปรที่ ครอบคลุม ดังนั้นงานวิจัยในครั้งนี้จึงวางกรอบแนวคิดเพื่อเป็นแนวทางการวิจัย ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลต่อบาทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลต่อบาทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจที่มีศักยภาพขนาดกลางและเล็ก ที่เน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูงและมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต จึงได้กำหนดขอบเขตของการวิจัย ดังนี้

1. ขอบเขตด้านตัวแปร

ผู้วิจัยมุ่งเน้นศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากงบการเงินปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 โดยมุ่งเน้นศึกษาตัวแปรอิสระ ของเครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลต่อบาท และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

2. ขอบเขตด้านกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 662 บริษัท และผู้วิจัยได้คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) จำนวน 662 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ 1.กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2.กลุ่มทรัพยากร 3.กลุ่มเทคโนโลยี 4.ธุรกิจการเงิน 5.กลุ่มบริการ 6.กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 7.กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และ 8.กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งต้องเป็นบริษัทที่มีงบการเงินแสดงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2561 ถึง 2563

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART ข้อมูลแบบ 56 -1 รายงานประจำปี และการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท ตั้งแต่ พ.ศ. 2561 ถึง 2563 จำนวนทั้งสิ้น 3 ปี

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 การวิจัยในครั้งนี้ทำให้ทราบถึงผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 เพื่อเพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในการซื้อหุ้นเป็นการวางแผนก่อนตัดสินใจลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนทางการเงินให้ธุรกิจในอนาคต

2. ประโยชน์จากการนำผลการวิจัยไปใช้

2.1 การวิจัยในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำผลการวิจัยในครั้งนี้ไปศึกษาและใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 การวิจัยในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ สามารถนำผลการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้กับการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัท เพื่อการบริหารจัดการกระแสเงินสด การประเมินผลการดำเนินงาน การพิจารณาจ่ายปันผล และการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท

2.3 การวิจัยในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่รวมกิจการหรือวางแผนซื้อกิจการในการลงทุนสร้างค่านิยมให้กับธุรกิจ เป็นแนวทางพิจารณาซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

เครื่องมือทางการเงิน (Financial Instruments) หมายถึง สัญญาต่างๆ ที่ส่งผลให้กิจการหนึ่งมีสินทรัพย์ทางการเงินเพิ่มขึ้น และอีกกิจการหนึ่งมีหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้น หรือที่เรียกว่า “ตราสารทุน”

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Asset) หมายถึง สินทรัพย์ประเภทหนึ่ง อยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยมีลักษณะพิเศษ ที่มีลักษณะทางกายภาพ ในรูปแบบของเอกสารสัญญา โดยไม่ได้กำหนดมูลค่า ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในอนาคต

หนี้สินทางการเงิน (Financial Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันตามสัญญาที่จะส่งมอบเงินสดหรือสินทรัพย์ทางการเงินอื่นให้กิจการหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทาง

การเงินให้กิจการอื่น ทำให้กิจการเสียประโยชน์ หรือสัญญาที่จะชำระด้วยตราสารทุนที่กิจการเป็นผู้ ออกที่ไม่ใช่หนี้สินอนุพันธ์ แต่กิจการอาจส่งมอบด้วยตราสารทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash flow from operating activity)

หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดเข้าหรือรายได้และกระแสเงินสดออกหรือค่าใช้จ่าย ของกิจการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash flow from investing activity)

หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากการซื้อและการจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาว และเงินลงทุนอื่นของกิจการซึ่ง มิได้หมายรวมถึงรายการเทียบเท่าเงินสด เน้นรายการด้านการลงทุน ซึ่งจะเกี่ยวกับบัญชี สินทรัพย์ไม่ หมุนเวียน สินทรัพย์หมุนเวียน (เฉพาะที่เกี่ยวกับการลงทุน)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash flow from financing activity)

หมายถึง กิจกรรมที่มีการได้มาของสินทรัพย์ระยะยาวที่เกิดการเปลี่ยนแปลงรายการในส่วนของเจ้าของและ การกู้ยืมของกิจการ

อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

หมายถึง ผลตอบแทน ผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับใน รูปบอบอัตราผลตอบแทนเงินปันผล อัตราผลตอบแทนจากราคาที่เปลี่ยนแปลง อัตราผลตอบแทนผู้ ถือหุ้น (เพ็ญนิภา พรหมโคตร, 2561)

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

หมายถึง อัตราที่แสดงถึงเปรียบเทียบ ระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to book value ratio)

หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินระหว่างราคาตลาดของหุ้นเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของหุ้น 1 หุ้นตามงบการเงิน ล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงราคาหุ้นในขณะนั้นมี มูลค่ามากเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

เป็นอัตราส่วน เปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุด เป็นค่าที่จะได้ ยินบ่อย ที่สุด เนื่องจากสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม หุ้นที่มี แนวโน้มของกำไรเพิ่มขึ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยมุ่งเน้นศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) โดยตัวแปรอิสระ คือ เครื่องมือทางการเงิน และงบกระแสเงินสด ที่คาดว่าจะมีผลต่อตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตำราวิชาการ มาตรฐานการรายงานทางการเงิน มาตรฐานการบัญชีไทย แนวปฏิบัติทางการบัญชี วารสาร และฐานข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ หรือแม้กระทั่งงานวิจัยที่ถูกตีพิมพ์และเผยแพร่ทั้งในไทยและต่างประเทศ และการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลงบการเงินในระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมทั้งสิ้นเป็นระยะเวลา 3 ปี ผู้วิจัยได้ค้นคว้า รวบรวมแนวคิดและทฤษฎีจากผลงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้องเพื่อสรุป จำแนก และสรุปประเด็นที่เกี่ยวข้องดังนี้

- ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ
- แนวคิดเครื่องมือทางการเงิน
- ทฤษฎีเกี่ยวกับสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน
- ทฤษฎีเกี่ยวกับกระแสเงินสด
- แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนหลักทรัพย์
- แนวคิดเกี่ยวกับราคาหุ้น
- งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) ตลาดทุนไทยยุคใหม่ เพื่อส่งเสริม รองรับระบบ และสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศและพัฒนาด้านคุณภาพชีวิต ความเป็นอยู่ของประชาชน ต่อมา มีการจัดทำแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 ได้เสนอจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดย การลงทุนแบบระดมทุน เป็นตลาดยุคใหม่ตามแผนดังกล่าว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

โดยการวิวัฒนาการมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถจำแนกออก 2 ช่วงเดิม เป็นชื่อ "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" ซึ่งเป็นองค์กรเอกชนและในยุคต่อมา ปัจจุบันซึ่งเปลี่ยนเป็นชื่อใหม่ว่า "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

ตลาดหุ้นกรุงเทพ

ตลาดหุ้นกรุงเทพ (Bangkok Stock Exchange) ก่อตั้งเมื่อ ช่วงเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปแบบของห้างหุ้นส่วนจำกัด (หจก.) ในอดีต พื้นฐานในการจัดตั้งในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นกรุงเทพ ยังขาดความนิยม หรือให้ความสนใจกับการซื้อ-ขายหลักทรัพย์และการลงทุนมากนัก จึงส่งผลให้ปี พ.ศ. 2511 มีมูลค่าจำนวน 160 ล้านบาท และ ในปี พ.ศ. 2512 มีมูลค่าเท่ากับ 114 ล้านบาท ซึ่งการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวนลดน้อยลงอย่างมากจำนวน 46 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2513 มีการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงในปี พ.ศ. 2514 เหลือมูลค่าเท่ากับ 28 ล้านบาท มีการซื้อขายหลักทรัพย์มูลค่าถึง 87 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2515 การซื้อขายหลักทรัพย์จึงไม่เป็นที่นิยมในผู้ลงทุน จนทำให้ตลาดหุ้นกรุงเทพ มีมูลค่าที่ต่ำสุด เหลือเพียง 23 ล้านบาทนั้น ซึ่งน้อยมาก ต่อมา ตลาดหุ้นกรุงเทพไม่มีผู้สนใจมาลงทุนเพิ่มจึงส่งผลให้ตลาดต้องปิดกิจการลงในที่สุด และเป็นที่ยอมรับกันว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ได้ ประกอบกับปัจจัยหลายอย่าง อาทิ เช่น ขาดการสนับสนุนของภาครัฐ หากการดำเนินกิจการที่ขนาดใหญ่ การให้ข้อมูลความรู้เป็นสิ่งสำคัญในการดำเนินธุรกิจกับประชาชนในการระดมทุนในตลาดหุ้น หากผู้ลงทุนมีความรู้ในการซื้อขายหลักทรัพย์กิจการอาจมีกำไรมากพอได้ ดังนั้น กลยุทธ์ทางการตลาดเป็นสิ่งสำคัญในการดำเนินธุรกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับการปิดกิจการของตลาดหุ้นกรุงเทพลงไปแล้วนั้น แต่ตลาดหลักทรัพย์มีระบบระเบียบในการสนับสนุนให้ความรู้เกี่ยวกับประชาชนอย่างเป็นทางการ เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจในการเข้าในระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ จากการให้ความรู้แล้วพบว่าประชาชนให้ความสนใจอย่างมากในการซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ได้จัดทำแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ซึ่งได้จัดทำแผนดังกล่าวเสนอพร้อมจัดตั้งตลาดทุนขึ้นเป็นตลาดแรก โดยให้ความสะดวกและยังให้มาตรการในการซื้อ จำหน่าย หลักทรัพย์ที่เหมาะสม อีกทั้งยังได้รับความร่วมมือจากรัฐบาลในการว่าจ้างพี่เขี้ยวชาญ เพื่อเข้ามามีบทบาทที่สำคัญในการพัฒนาตลาดทุนให้ ก้าวหน้า น่าเชื่อถือ มากยิ่งขึ้นด้วย ในมุมมองของภาครัฐยังมีการปรับปรุงพัฒนา เกี่ยวกับการกำกับดูแลของธุรกิจ ด้านการค้า กำกับดูแลในเรื่องความปลอดภัย และความเป็นอยู่ของประชาชน โดยภาครัฐมีบทบาทที่สำคัญ ใน

เรื่อง การบริหารงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อ ป้องกันการทุจริต ความเป็นระเบียบ โปร่งใส และยุติธรรมมากที่สุด ภาครัฐได้มีการปรับปรุงพร้อม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

1. ความสำคัญระหว่างตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจ

ตลาดการเงิน หรือ ระบบการเงิน มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจในฐานะเป็นช่องทาง การส่งผ่านเงินทุนจากผู้ที่มีเงินทุนเหลือไปยังผู้ต้องการเงินทุนที่จะนำเงินทุนเหล่านั้นไปประกอบ กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ เช่น การผลิตการแลกเปลี่ยนซื้อขาย การจ้างงาน เป็นต้น

ตลาดการเงินจึงมีบทบาทอย่างยิ่งในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ และเพื่อให้ตลาด การเงินแสดงบทบาทนี้ ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปในทิศทางที่ต้องการ รัฐบาลจึงดำเนินการ กำกับดูแลระบบการเงินไทยผ่านองค์กรและหน่วยงานต่างๆ เช่น กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย เป็นต้น

2. การทำงานของตลาดทุน (Capital market)

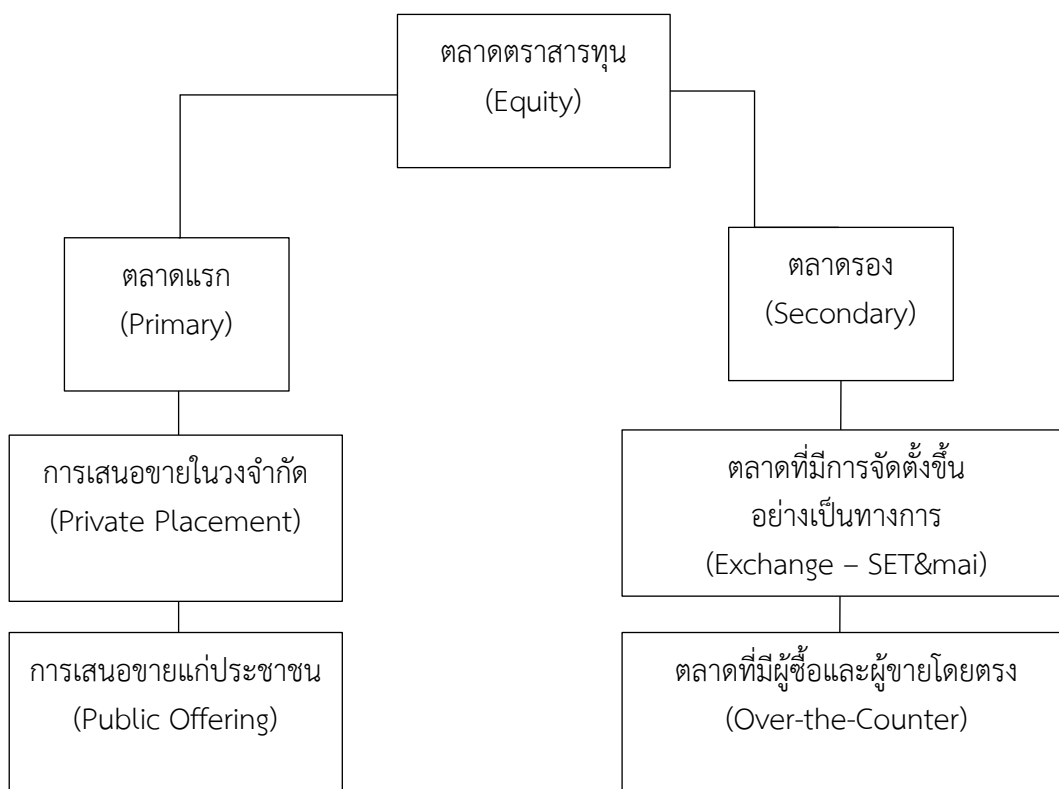
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand" (SET) อยู่ภายใต้ การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจ หน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการ ดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดทุน ที่ใหญ่กว่า ตลาดใหม่ เช่น ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) ตลาด ใหม่สำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยมีวัตถุประสงค์โดยทั่วไปเหมือนกับตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (The stock exchange of Thailand: SET) โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวของบริษัทไทยและบริษัทต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ที่มี ผลการดำเนินงานมาอย่างต่อเนื่อง มีทุนชำระแล้ว ตั้งแต่ สามร้อยล้านบาทขึ้นไป ในขณะที่ ตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) เป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจ ให้ศักยภาพไม่ว่าจะเป็นธุรกิจขนาดกลางหรือขนาดเล็ก ซึ่งมีทุนชำระแล้ว ตั้งแต่ ห้าสิบล้านบาทขึ้นไป โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต หากแนวทางการพิจารณาคำขอ อนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Initial Public Offering: IPO) โดยสำนักงาน ก.ล.ต. และการ พิจารณาอนุญาตให้เข้าจดทะเบียนโดยตลาดหลักทรัพย์ ฯ ตลอดจนแนวทางการปฏิบัติภายหลังการ เข้าจดทะเบียนแล้วจะไม่มี ความแตกต่างกัน ดังนั้นควรทำความเข้าใจโครงสร้างและกลไกการทำงานของ ตลาดหุ้นเพื่อการลงทุนอย่างถูกต้อง โดยตลาดทุนมีลักษณะโครงสร้างหลัก ๆ อยู่ 2 ลักษณะ ดังนี้

2.1 ตลาดแรก (Primary market) เป็นตลาดที่กิจการใช้ในการระดมทุนครั้งแรก ซึ่งจะ เกิดขึ้นครั้งเดียวโดยกิจการจะต้องทำการกระจายหุ้นของกิจการแก่นักลงทุนโดยตรง นักลงทุนจะ ได้รับหุ้นของกิจการไป ส่วนกิจการก็จะได้รับเงินสำหรับการลงทุน ซึ่งทำให้กิจการมีเงินทุนเพียงพอต่อ แผนการลงทุนในโครงการที่วางไว้ โดยบริษัทที่ต้องการเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial public offering: IPO) ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะตรวจสอบสถานะ

ทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทก่อนจึงจะอนุมัติให้บริษัทเสนอขายหลักทรัพย์นั้นแก่ประชาชนได้

2.2 ตลาดรอง (Secondary market) หรือตลาดหุ้น เป็นตลาดที่นักลงทุนสามารถนำหุ้นที่ได้รับมาจากตลาดแรก มาทำการซื้อขายแลกเปลี่ยนระหว่างนักลงทุนด้วยกันเอง กล่าวคือ ตลาดแรกเป็นสถานที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการซื้อหุ้นของกิจการที่ต้องการเงินทุน ทั้งนี้ การซื้อขายในตลาดรอง กระแสเงินทุนที่เกิดขึ้นนั้นไม่ได้ไหลไปสู่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์เหมือนตลาดแรก โดยการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้นในตลาดรองนั้นเป็นเพียงความต้องการเงินในช่วงเวลานั้น หรือเป็นเพียงการกระทำเพื่อเก็งกำไรจากราคาหุ้น ตลาดรองสามารถแบ่งตามลักษณะการจัดตั้งได้เป็น 2 ประเภท คือ ตลาดรองที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The stock exchange of Thailand: SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) เป็นต้น และตลาดรองที่มีการจัดตั้งอย่างไม่เป็นทางการ ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากกระบวนการซื้อขายและความเป็นมาตรฐานของตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

โครงสร้างตลาดทุน



ภาพประกอบที่ 2 โครงสร้างตลาดทุน

บริษัทที่ต้องการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The stock exchange of Thailand: SET จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนแนวทางการปฏิบัติภายหลังการเข้าจดทะเบียนแล้วจะไม่มี ความแตกต่างจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยคุณสมบัติของบริษัทที่ประสงค์ยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1. มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป
2. ส่วนผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป
3. มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป โดยแบ่งกำไรเป็น 2 เกณฑ์ ดังนี้

1. เกณฑ์กำไร (Profit Test) ต้องมีผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้โดยต้องมีอยู่อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการส่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนมีกำไรสุทธิใน 2 หรือ 3 ปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอรวมกัน 50 ล้านบาทขึ้นไป โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ 30 ล้านบาทขึ้นไป และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ

2. เกณฑ์ Market Cap ต้องประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมที่กำหนดได้รับ BOI ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำหนด และมี Market Cap. 7,500 ล้านบาทขึ้นไป และมีผลการดำเนินงานตามเกณฑ์ต่อไปนี้ โดยต้องมีอยู่อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการส่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

- มีผลการดำเนินงานมากกว่า 3 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่องมากกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ

- มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้อุตสาหกรรมที่กำหนด

4. มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยตั้งแต่ 1,000 รายขึ้นไป
5. มีราคามูลค่าที่ตราไว้ หรือ ราคาพาร์ ไม่น้อยกว่า หุ้นละ 0.50 บาท

3. การเปิดเผยสารสนเทศ

สารสนเทศที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ หรือต่อการตัดสินใจลงทุน หรือที่มีผลกระทบต่อ การให้ประโยชน์ของผู้ถือหุ้น โดยรายงานตามรอบระยะเวลาบัญชี แบบ 56-1 และรายงานประจำปี แบบ 56-2 และสารสนเทศที่รายงานเหตุการณ์ เช่น การออกหลักทรัพย์ใหม่ ชื้อหุ้นคือ การจ่ายเงินปันผลหรือไม่ได้จ่ายเงินปันผล เป็นต้น

สำหรับการเปิดเผยต่อประชาชนอย่างทั่วถึงการซื้อขายและก่อนการซื้อขายในแต่ละ รอบล่วงหน้าอย่างน้อย 1 ชั่วโมง หรือหลังปิดการซื้อขายประจำวันโดย Online ผ่านระบบ อิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ (SCP : SET Community Portal) และถูกเผยแพร่ไปยัง www.set.or.th ของตลาดหลักทรัพย์

4. กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ได้มีโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการประกอบกิจการในรูปแบบที่มีลักษณะเดียวกัน ประเภทคล้ายคลึงกัน ให้จัดอยู่ในประเภทเดียวกัน เพื่อให้เกิดความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ ข้อมูลระหว่างกันและกัน เพื่อให้มีข้อมูลในด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม อีกทั้ง ยังสะท้อนถึง

ประเภทของธุรกิจที่อยู่ในประเทศไทยได้อย่างชัดเจน ตามกฎระเบียบ และวิธีการจัดสรร และแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีการลงทุนมากน้อยเพียงใด เพื่อการพัฒนาประเทศให้ดียิ่งขึ้น จากข้อความดังกล่าวสามารถจำแนก กลุ่มอุตสาหกรรมได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่	ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	คำอธิบาย
1	เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจเกษตร (Agribusiness)	ผลิตผลทางการเกษตร การเพาะปลูก ทำป่าไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับการทำปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์
		อาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)	- แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อม - ประกอบกิจการร้านอาหาร หรือตัวแทนจำหน่ายอาหาร - ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ - ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส - ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น (Fashion)	- ผู้ผลิต เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า - ผู้เจียรไนและแปรรูป อัญมณี และเครื่องประดับต่าง ๆ - ผู้ผลิตวัตถุดิบ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย หรือฟอกหนัง เป็นต้น
		ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products)	ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน
		ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals)	ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภค เช่น ผลิตภัณฑ์ดูแลผิวหรือ จำหน่ายยา และเครื่องมือทางการแพทย์

ตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ที่	ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	คำอธิบาย
3	ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร (Banking)	ประกอบธุรกิจธนาคาร ตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในรูปแบบเดียวกัน
		เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities)	บริษัทที่ให้เงินทุน เช่น ลิซซิ่ง เช่าซื้อ บัตรเครดิต และผู้ให้บริการด้านธุรกิจ
		ประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance)	ธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต
4	สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์ (Automotive)	ผลิตหรือตัวแทน ประกอบรถยนต์ จำหน่ายชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ พร้อมทั้งให้บริการ
		วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machinery)	ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร อุปกรณ์ หรือส่วนประกอบ พื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะ
		บรรจุภัณฑ์ (Packaging)	ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ ที่ไม่ได้ระบุในหมวดธุรกิจอื่น ๆ
		กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials)	ผลิตเยื่อกระดาษ ทุกชนิด พร้อมทั้ง หมึก ที่ใช้ในการพิมพ์
		ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals)	ผลิตสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดพลาสติก ผลิตสารเคมีต่าง ๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช
		เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะ (Steel & Metal Products)	ผลิต เหล็ก โครงเหล็ก รวมถึง โลหะ ส่วนใหญ่จะอยู่ในผู้ผลิต วัสดุก่อสร้าง พัฒนาและบริหาร อสังหาริมทรัพย์

ตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ที่	ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	คำอธิบาย
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)	ผลิตจำหน่ายวัสดุตกแต่ง ทุกชนิดที่ไม่ใช่เหล็ก หรือสุขภัณฑ์
		บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services)	รับบริการก่อสร้างบ้าน และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ให้คำปรึกษา รวมถึง ออกแบบที่เกี่ยวข้องกับงานรับเหมาก่อสร้าง
		พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)	ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ การบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับหมู่บ้าน ที่ดิน รวมถึง นายหน้าในการขายด้วย
		กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs))	กองทุนรวมที่มีการนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งรายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อ ขายอสังหาริมทรัพย์
6	ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities)	ผลิต พร้อมทั้ง สำรอง ขุดเจาะ จำหน่ายพลังงานธรรมชาติ และให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา แก๊ส
		เหมืองแร่ (Mining)	สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน
7	บริการ	พาณิชย์	บริการสินค้าทั้งแบบค้าปลีก-ส่ง ให้ผู้บริโภคร ทั้งที่มีหน้าร้านและแผงลอย หรือการจำหน่ายออนไลน์
		การแพทย์	บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม
		สื่อสารและสิ่งพิมพ์	ผลิตและจำหน่ายสื่อ เช่น สื่อบันเทิง ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร สถานีวิทยุและโทรทัศน์

ตารางที่ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ที่	ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	คำอธิบาย
7	บริการ (ต่อ)	บริการเฉพาะกิจ	บริการเฉพาะด้าน เช่น การศึกษา ให้คำปรึกษาทางธุรกิจ
		การท่องเที่ยวและสันทนาการ	ประกอบกิจการโรงแรม การท่องเที่ยวต่าง ๆ
		ขนส่งและโลจิสติกส์	ให้บริการด้านการขนส่งทุกช่องทาง อาทิเช่น ขนส่งทางบก ทางอากาศ ทางน้ำ หรือการรับฝากสินค้า ให้เช่า หรืออื่นที่เกี่ยวข้อง
8	เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ผลิตชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป ยกเว้น ชิ้นส่วนในคอมพิวเตอร์
		เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ให้บริการด้านเทคโนโลยีข้อมูล การสื่อสาร อาทิ ดาวเทียม เคเบิล เครือข่ายอินเทอร์เน็ต รวมไปถึง ดี ดี ติ ั้ง ระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Sever และพัฒนาซอฟต์แวร์ เป็นต้น

ที่มา : เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565)

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) หรือแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ เมื่อผู้ลงทุนได้ศึกษาเกี่ยวกับการแข่งขันและข่าวสารต่างๆ แล้วผู้ลงทุนควรให้ความสนใจปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนของการคาดคะเน ด้วยหลักการและหลักเหตุผล (rational expectations) เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีอัตราราคาที่ปรับขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา ควรศึกษาผลการดำเนินงานของกิจการอย่างดี เพราะการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่มีผู้ใดสามารถสร้างรายได้หรือสร้างความสามารถในการทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรของผู้ลงทุนเป็นกำไรระดับปกติ (Normal Profit) ดังนั้น ราคาหุ้นมีผลกับข่าวสารของกิจการข้อมูลเหล่านี้ของบริษัท เรียกว่าตลาดทุน

สภาวะทางเศรษฐกิจที่มีการแข่งขันที่รุนแรงเกี่ยวกับ ราคาที่เป็นเสรีซึ่งจะเป็นตัวผลักดันให้จัดการทรัพยากร จักสรรเงินทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม ตามปัจจัยขั้นพื้นฐาน

1. จำนวนผู้ซื้อขายมีจำนวนมาก การกำหนดมูลค่าหุ้นเป็นปัจจัยภายนอกไม่สามารถกำหนดราคาได้ และราคาดังกล่าวเป็นราคาแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพเศรษฐกิจ
2. สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีพื้นฐาน (homogeneous expectation) ซึ่งกำหนดความคาดคะเนจากการพยากรณ์ของอัตราผลตอบแทน
3. นักลงทุนต้องศึกษาเกี่ยวกับราคาหุ้นและข่าวสารต่างๆ ของบริษัทอย่างละเอียด เพราะความสามารถในการทำกำไรอย่างสมบูรณ์ (perfect knowledge)

ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้น เป็นการเปลี่ยนแปลงในเรื่องของราคาตลาดหุ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปัจจัยหลายๆอย่างที่ไม่สามารถกำหนดหรือควบคุมได้ หรือที่เรียกว่าปัจจัยภายนอก ปัจจัยเหล่านี้ไม่มีสอดคล้องกันกับการค้นคว้า หรือการที่บ่งบอกได้จากข่าวสาร หากมีราคาเปลี่ยนแปลงไปไม่มีใครกำหนดให้สูงที่สุดและต่ำที่สุดได้ ราคาตลาดหุ้นจึงเกิดขึ้นโดยราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพทางเศรษฐกิจ อาจจะประกอบไปด้วยความเสถียรภาพด้านการเงินของประเทศ การเมือง สงคราม หรือการนโยบายต่างๆ ภาครัฐ อย่างไรก็ตามหากตลาดที่มีประสิทธิภาพตามที่ได้ตั้งซึ่งตลาดหุ้นนั้นต้องมีประสิทธิภาพในเรื่องราคามูลค่าที่แท้จริง สมมุติฐานที่กล่าวแล้ว ในทางการปฏิบัติของตลาดนั้นก็ไม่ได้หมายความว่ามีความมีประสิทธิภาพมีความเสมอภาคกันในทุกตลาด โดยสามารถแบ่งออกได้จากข้อมูลเป็น 3 ระดับ ดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (the weakly efficient market) คือ ตลาดประเภทที่มีนักลงทุนนำข้อมูลข่าวสารมา เช่น ราคาการซื้อขายของหลักทรัพย์ ในการประเมินจากมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ เป็นตลาดที่มีการยืดหยุ่น เนื่องจากว่าการลงทุนส่วนใหญ่เน้นวิธีการเปรียบเทียบข้อมูลข่าวสารด้านราคา ประกอบกับราคาที่มีการเพิ่มมูลค่ามากขึ้นนั้น สามารถสะท้อนถึงข้อมูลราคา และมูลค่าซื้อ-จำหน่าย ของหลักทรัพย์ในอดีต ซึ่งทำให้ไม่มีความได้เปรียบในการนำข้อมูลในครั้งก่อน มาวิเคราะห์อีก นอกจากนี้ นักลงทุนยังไม่สามารถกำหนดความสามารถในการทำกำไรเกินปกติได้ โดยใช้ข้อมูลข่าวสารนั้น ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อีกทั้งในราคาหุ้นของปัจจุบัน จึง มีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม ไม่สามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นการพิจารณาในพยากรณ์เหตุการณ์ของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้ และถือหุ้นนั้นไว้รอให้ราคาสูงขึ้น ถือเป็นการลงทุนระยะยาว ซึ่งนอกจากจะได้กำไรและ ยังได้เงินปันผลอีกด้วย

2. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (semi-strong efficient market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาหุ้นเป็นข้อมูลข่าวสารเผยแพร่ต่อสาธารณะทั้งหมดที่เกี่ยวข้อง เป็นราคาที่มีการเปลี่ยนแปลงไป เมื่อมีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารที่เป็นปัจจุบัน ทันต่อเหตุการณ์ เป็นตลาดที่มีความยืดหยุ่นในระดับปานกลาง ส่วนใหญ่จะมีการนำข้อมูลข่าวสารที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ มาคำนวณราคาพื้นฐาน เป็นตลาดที่มีข้อมูลในเรื่อง เช่น ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันและราคาหลักทรัพย์ครั้งก่อน การประกาศกระจายหุ้น หรือการจ่ายเงินปันผล ยังรวมไปถึงข้อมูลผลประกอบการ เป็นต้น ดังนั้น การทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับนี้เป็นข้อมูลข่าวสารที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนที่ออกมาทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงหรือปรับตัวสะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่อย่างรวดเร็ว

3. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (the strongly efficient market) คือ ตลาดประเภทที่มีนักลงทุนในตลาด จะทำการรวบรวมข้อมูลข่าวสารทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นราคา หรือมูลค่า

การจำหน่ายในครั้งก่อน หรือข้อมูลที่เคยเผยแพร่ต่อสาธารณะหรือข้อมูลส่วนบุคคลที่ไม่เปิดเผยข้อมูล อีกด้วย ตลาดนี้จึงมีความยืดหยุ่นมาก ที่จะสะท้อนให้เห็นว่า ไม่มีใครที่มีอำนาจผูกขาดในการใช้ ข้อมูลภายในได้ อาทิเช่น เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ในการนี้ไม่สามารถนำมาใช้กำหนดราคาของ หลักทรัพย์ได้ เนื่องจากว่า นักลงทุนทุกคนสามารถเข้าถึงข้อมูลได้เช่นกัน (Theory of investment, 2551)

แนวคิดเครื่องมือทางการเงิน

(สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2565) เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (Financial Instruments) มาตรฐานฉบับนี้กำหนดการรายงาน การการเงินสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินเพื่อเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจ และเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการประเมินถึงจำนวนเงิน จังหวะเวลา และความไม่แน่นอน ของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการได้ เครื่องมือทางการเงิน สัญญา และภาระผูกพันภายใต้ รายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS สำหรับงบ การการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้น การระบุวิธีที่ กิจการต้องใช้ในการจัดประเภทและวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน และสัญญาที่จะ ซื้อหรือจะขายรายการที่ไม่ใช่รายการทางการเงิน กำหนดให้กิจการรับรู้สินทรัพย์ทางการเงินหรือ หนี้สินทางการเงินในงบแสดงฐานะทางการเงินของกิจการเมื่อกิจการเป็นคู่สัญญาตามข้อกำหนดของ สัญญาของเครื่องมือทางการเงินเหล่านั้น ณ วันที่รับรู้รายการเมื่อเริ่มแรก กิจการต้องวัดมูลค่า สินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทางการเงินที่ไม่ได้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ด้วยมูลค่ายุติธรรม บวกหรือหักด้วยต้นทุนการทำรายการซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาหรือการ ออกสินทรัพย์ทางการเงิน หรือหนี้สินทางการเงินนั้นแบ่งเป็น 3 ส่วน ประกอบด้วย การรับรู้รายการ และการวัดมูลค่า การด้อยค่า และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงิน Financial Instrument Short Name (FISN) ได้รับการพัฒนา เพื่อให้แนวทางที่สอดคล้องกันและสม่ำเสมอในการกำหนดคำอธิบายสั้นๆ ที่เป็นมาตรฐานสำหรับ เครื่องมือทางการเงิน มีจุดมุ่งหมายเพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติทางการตลาดที่มีอยู่ซึ่งใช้ใน ระดับชาติและระดับบุคคล ด้วยการเติบโตของการค้าขายในทั่วโลก ความต้องการในการปรับปรุงการ สื่อสารข้อมูลระหว่างผู้เข้าร่วมตลาดจึงกลายเป็นเรื่องสำคัญ เป็นองค์ประกอบข้อมูลที่สำคัญสำหรับ การระบุและจัดประเภทเครื่องมือทางการเงิน มาตรฐาน ISO 6166, Financial services – International securities identification number (ISIN) เป็นมาตรฐานที่ให้โครงสร้างรูปแบบ สำหรับการระบุเครื่องมือทางการเงินรวมทั้งเครื่องมือที่ใช้ในการอ้างอิงโดยใช้รหัสการระบุที่ไม่ซ้ำกัน และข้อมูลเชิงบรรยายขั้นต่ำสำหรับเครื่องมือแต่ละประเภท เช่น ข้อมูลทั่วไป องค์ประกอบข้อมูล สำหรับเครื่องมืออื่นๆ ชื่อที่มีผลตามกฎหมายของผู้ออกรหัส ชื่อสำนักงานหลักและองค์ประกอบข้อมูล รหัสยืนยันตัวตนตามกฎหมาย เป็นต้น ซึ่งไอเอสไอได้ปรับปรุงจากมาตรฐานฉบับปี 2556 โดยขยาย ขอบข่ายมาตรฐานให้รวมถึงเครื่องมือทางการเงินประเภทต่างๆ ที่ไม่ใช่เพียงแคหลักทรัพย์เท่านั้น (ISO 18774, 2015)

นอกจากนี้ หน่วยงานที่ทำหน้าที่ลงทะเบียนรหัสหลักทรัพย์สากลซึ่งมีโครงสร้างเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับการใช้มาตรฐานอย่างมีประสิทธิภาพยังต้องขึ้นอยู่กับงานของหน่วยงาน National Numbering Agencies (NNAs) ซึ่งมีบทบาทร่วมกันในการนำมาตรฐานไปใช้ด้วย ดังนั้น จึงต้องมีความใส่ใจและระมัดระวังสำหรับระบบในระดับประเทศไปจนถึงระดับระหว่างประเทศรวมถึงการอำนวยความสะดวกที่มีการนำไปใช้ทั่วโลก และมาตรฐานนี้ได้จัดเตรียมระบบที่ง่ายต่อการนำไปใช้ทั่วโลกและได้จัดตั้งเครือข่ายข้อมูลที่ทำให้มั่นใจว่าจะได้รับข้อมูลที่จำเป็นจากทั่วโลกได้ทันที (เจนจिरา ชันแก้ว,2554)

(ศรีสุตา ทองวัน,2565) ปัจจุบันประเทศไทยได้ปรับปรุงระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9) ในการกันเงินเก็บเพื่อใช้ในการถ่วงดุลหรือการขาดดุลภาพที่อาจเกิดขึ้นของสินทรัพย์ หรือภาระหนี้สินทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงต่างๆ หรือการนำรายการจัดประเภท หรือปรับปรุงโครงสร้างภาระหนี้สินใหม่ อาจส่งผลกระทบต่อให้การเก็บเงินที่สำรองไว้ใช้ถ่วงดุลกิจการเพิ่มมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อความพร้อมในการนำ มาตรฐานฉบับดังกล่าว มาถือปฏิบัติในกิจการให้ได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ และยังช่วยให้กิจการมีการทำกำไรที่ดี เติบโตได้ในเศรษฐกิจปัจจุบันได้

(เจนจिरา ชันแก้ว,2554) เครื่องมือทางการเงิน (Financial Instruments) หมายถึง หนังสือเอกสารแสดงสิทธิที่สำคัญต่าง ๆ เช่น สิทธิในการเป็นเจ้าของ สิทธิในการเป็นเจ้าหนี้ สิทธิที่จะซื้อหรือขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

ตารางที่ 2 แสดงตัวอย่างของเครื่องมือทางการเงิน

เครื่องมือทางการเงิน	ลักษณะ/ผลตอบแทน
ตราสารหนี้ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน	1. ดอกเบี้ย 2. กำไรจากการขายเปลี่ยนมือ
ตราสารหุ้น เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	1. เงินปันผล 2. สิทธิในการบริหาร 3. กำไรจากการขายเปลี่ยนมือ 4. สิทธิจองหุ้นออกใหม่
ตราสารอนุพันธ์ เช่น ในสำคัญแสดงสิทธิการซื้อหุ้น	1. ผลต่างระหว่างราคาใช้สิทธิในการซื้อหุ้นกับราคาตลาด 2. กำไรจากการขายเปลี่ยนมือ
หน่วยลงทุน	1. เงินปันผล 2. กำไรจากการขายเปลี่ยนมือหรือขายคืน

ที่มา: พิมพาภรณ์ พึ่งบุญพานิชย (2562)

1. ตราสารหนี้ คือ สัญญาหรือเอกสารที่แสดงว่าเป็นหนี้ระหว่างผู้ออก และผู้ถือตราสารหนี้ หรือที่เรียกว่าผู้ลงทุน โดยตราสารหนี้ต้องมีกำหนด และดอกเบี้ย หรือผลประโยชน์จำนวนที่แน่ชัดเจน โดยให้ระบุวันที่ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นล่วงหน้าหากตราสารหนี้ยังไม่ครบกำหนดอายุหรือวันไถ่ถอนผู้ลงทุนสามารถซื้อขายโอนเปลี่ยนมือได้ ดังนี้

1.1 พันธบัตรรัฐบาล มี 4 ประเภท

1.1.1 พันธบัตรตัวเงินคลัง (Treasury Bill) ลักษณะมีความมั่นคงสูงที่สุด ออกโดยกระทรวงการคลัง ความเสี่ยงน้อยแต่ได้รับผลตอบแทนต่ำด้วย ตัวเงินคลังนี้ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยแต่ใช้วิธีจำหน่ายต่ำกว่าเพื่อให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการไถ่ถอน โดยระยะเวลาการไถ่ถอนไม่เกิน 1 ปี

1.1.2 พันธบัตรตัวสัญญาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructure Bill) ลักษณะออกโดยสถาบันการเงินเพื่อระดมทุนช่วยเหลือฟื้นฟูกองทุน และพัฒนาสถาบันการเงิน มีความเสี่ยงมากกว่าตัวเงินคลัง ให้ผลตอบแทนด้วยวิธีจำหน่ายต่ำกว่าราคาหน้าตัว แต่ไถ่ถอนคืนเต็มราคาโดยระยะเวลาการไถ่ถอนภายใน 6 เดือน โดยไม่ได้รับดอกเบี้ย

1.1.3 พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) พันธบัตรนี้ออกโดยรัฐบาลเพื่อระดมไปใช้การบริหารประเทศ เพื่อลดการขาดดุลทางการเงิน เป็นตราสารหนี้ระยะยาว มีระยะเวลาการไถ่ถอน มากกว่า 1 ปี ได้รับดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง

1.1.4 พันธบัตรออมทรัพย์ (Government Saving Bond) เป็นพันธบัตรเพื่อออมทรัพย์ โดยจะขายให้กับบุคคลทั่วไปและองค์กรไม่แสวงหากำไรในสังกัดหน่วยงานของรัฐบาลราคา โดยระยะเวลาการไถ่ถอน 1 ปีขึ้นไป ได้รับดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง

2.1 ตราสารทุน คือ ตราสารที่ใช้สำหรับออกหุ้นให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมทุนใช้ในกิจการ โคนผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็น “เจ้าของกิจการ” โดยเพื่อเป็น 2 ประเภท ดังนี้

2.1.1 หุ้นสามัญ (Common Stock) คือ ตราสารที่ออกโดยบริษัทมหาชนจำกัด ที่ระดมทุนจากประชาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครอง หรือการตัดสินใจในที่ประชุม ยกตัวอย่างเช่น การเพิ่มทุน การจ่ายเงินปันผล การควบรวมกิจการ เป็นต้น หากจากนี้ มีสิทธิได้รับเงินปันผล และมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

2.1.2 หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) เป็นตราสารผู้ถือมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ เช่นเดียวกับหุ้นสามัญไม่มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่เมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน จะได้รับเงินปันผลที่คงที่ หากผู้ถือหุ้นมีความประสงค์จะเลิกกิจการโดยการขายทรัพย์สินจะได้รับเงินคืนทุนเร็วก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ

3. ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) คือ ตราสารทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าสินทรัพย์ที่อ้างอิง เช่น ตราสารสิทธิที่จะซื้อขาย เป็นตราสารอนุพันธ์ เพราะราคาของตราสารจะโยงไปกับราคาหุ้นที่ใช้ตราสารสิทธินั้นด้วย การจัดให้ซื้อขายตราสารอนุพันธ์จะช่วยให้ผู้เกี่ยวข้องกับตลาดเงินมีไว้เพื่อบริหารความเสี่ยงและเป็นการเพิ่มช่องทางลงทุน

4. หน่วยลงทุน (Unit trust) คือ หลักทรัพย์เพื่อระดมทุนเข้ากองทุนรวม ในตลาดเงิน เช่น ลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ลงทุนตราสารเงิน เป็นต้น

การจัดประเภทรายการและการวัดมูลค่า

(สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2565) ได้จัดประเภทรายการและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินโดยกำหนดให้จัดประเภทสินทรัพย์ทางการเงินตามโมเดลธุรกิจซึ่งเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการถือครองสินทรัพย์ทางการเงินนั้น และตามลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาของสินทรัพย์ทางการเงิน ในเดือนตุลาคม พ.ศ. 2553 คณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศได้เพิ่มข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการจัดประเภทรายการและการวัดมูลค่าของหนี้สินทางการเงิน โดยข้อกำหนดส่วนใหญ่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปจากมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ ฉบับที่ 39 เรื่อง การวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน อย่างไรก็ตามข้อกำหนดเกี่ยวกับหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมเปลี่ยนแปลงไปในส่วนที่เกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่เกี่ยวข้องกับกิจการ การปรับปรุงนี้เป็นการตอบรับคำแนะนำจากผู้ใช้งานการเงินและกลุ่มอื่นๆ ที่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยงด้านเครดิตของหนี้สินไม่ควรมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนถ้าหนี้สินนั้นไม่ได้ถือไว้เพื่อค้า การปรับปรุงนั้นเป็นการสนองตอบต่อคำถามในเรื่องการนำไปถือปฏิบัติบางส่วน และนำเสนอวิธีการวัดมูลค่าแบบ “มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น” เพื่อใช้สำหรับตราสารหนี้บางประเภทที่ไม่มีความซับซ้อน โดยการวัดมูลค่าดังกล่าวเป็นการตอบสนองต่อคำแนะนำจากผู้สนใจหลายกลุ่ม รวมถึงบริษัทประกันหลายแห่ง ที่มีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินที่ถือไว้ตามรูปแบบธุรกิจโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับเงินทั้งจากกระแสเงินสดตามสัญญาและการขายสินทรัพย์ทางการเงิน

วิธีการคำนวณการด้อยค่า

การด้อยค่าสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินทรัพย์ทางการเงิน และภาระผูกพันในการขยายวงเงินสินเชื่อที่ไม่สามารถยกเลิกได้ สำหรับการรับรู้รายการผลขาดทุนด้านเครดิต โดยตามข้อกำหนดเรื่องการด้อยค่าภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 การรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตไม่จำเป็นต้องรอให้เกิดเหตุการณ์ด้านเครดิตขึ้นก่อน แต่กิจการจะบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอย่างสม่าเสมอโดยจำนวนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะถูกรวบรวมใหม่ทุกวันที่ยังรายงานเพื่อให้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยงด้านเครดิตที่รับรู้รายการเมื่อเริ่มแรกจะนำเสนอผลขาดทุนด้านเครดิตที่เกิดขึ้นอย่างทันเวลามากขึ้น

การรับรู้รายการและการตัดรายการ

ผู้ประกอบการต้องรับรู้สินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทางการเงินในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะเมื่อกิจการเป็นคู่สัญญาของเครื่องมือทางการเงินนั้น และมีการรับรู้รายการเป็นครั้งแรกต้องจัดประเภทสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าภายหลังตามราคาทุนตัดจำหน่าย ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ตามรูปแบบของธุรกิจ (Business model) ของกิจการในการจัดการสินทรัพย์ทางการเงินและตามลักษณะของกระแสเงินสดของสัญญาสินทรัพย์ทางการเงิน (พิมพ์ภรณ์ พิงบุญพานิชย์, 2562)

การจัดประเภทรายการของสินทรัพย์ทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินที่มีการวัดด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย มีดังนี้

1. กิจการต้องมีการถือครองสินทรัพย์ทางการเงิน โดยต้องคำนึงถึง รูปแบบ ลักษณะของธุรกิจ ที่ต้องการถือครอง ในการจำทำงบกระแสเงินสดตามสัญญาของสินทรัพย์ทางการเงิน
2. ข้อกำหนดตามสัญญาของสินทรัพย์ทางการเงิน ซึ่งทำให้เกิดกระแสเงินสดซึ่งเป็นการจ่ายเพียงเงินต้นและดอกเบี้ยจากยอดคงเหลือของเงินต้นในวันที่กำหนดไว้ ณ วันที่รับรู้รายการเมื่อเริ่มแรก กิจการอาจเลือกให้เงินลงทุนในตราสารทุนบางรายการที่ไม่เช่นนั้นแล้วจะวัดมูลค่าด้วยค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ให้แสดงการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมที่เกิดขึ้นภายหลังในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทั้งนี้เมื่อเลือกแล้วจะไม่สามารถยกเลิกได้ ณ วันที่รับรู้รายการเมื่อเริ่มแรก กิจการอาจเลือกกำหนดให้สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ทั้งนี้เมื่อกำหนดแล้วไม่สามารถยกเลิกได้ ลดความไม่สอดคล้องของการวัดมูลค่าหรือการรับรู้รายการอย่างมีนัยสำคัญ การจับคู่อย่างไม่เหมาะสมทางการบัญชี ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ หรือหนี้สินหรือการรับรู้ผลกำไรและขาดทุน (พิมพ์ภาภรณ์ พึ่งบุญพานิช,2562)

การจัดประเภทรายการของหนี้สินทางการเงิน

กิจการต้องจัดประเภทหนี้สินทางการเงินทั้งหมดที่วัดมูลค่าภายหลังตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย ยกเว้นดังต่อไปนี้

1. หนี้สินทางการเงินที่วัดมูลค่าตามวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน หนี้สินดังกล่าวรวมถึงภาระผูกพันทางอนุพันธ์ ต้องวัดมูลค่าภายหลังด้วยมูลค่ายุติธรรม
2. หนี้สินทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการโอนสินทรัพย์ ทางการเงินที่ไม่เข้าเงื่อนไขการตัดรายการหรือเมื่อถือปฏิบัติตามเกณฑ์ความเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง
3. สัญญาค้ำประกันทางการเงิน ภายหลังการรับรู้รายการเมื่อเริ่มแรก วัดมูลค่าภายหลังของภาระผูกพันดังกล่าวด้วยมูลค่าที่สูงกว่าระหว่าง
 - 3.1 จำนวนเงินของค่าเผื่อผลขาดทุน สำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินซึ่ง ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหรือภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกันทางการเงิน
4. ภาระผูกพันที่จะให้สินเชื่อที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดผู้ให้สินเชื่อ
5. สิ่งตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่ายที่รับรู้โดยผู้ซื้อในการรวมธุรกิจ ที่คาดว่าจะต้องจ่ายดังกล่าวต้องวัดมูลค่าภายหลังด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยรับรู้การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมในกำไรหรือขาดทุน (พิมพ์ภาภรณ์ พึ่งบุญพานิช,2562)

การจัดประเภทและการวัดมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงิน (classification and measurement) มาตรฐานการบัญชีเดิมกำหนดให้พิจารณาการจัดประเภทและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินจากวัตถุประสงค์ของการถือครอง แต่มาตรฐาน TFRS 9 กำหนดให้พิจารณาจากรูปแบบการดำเนินธุรกิจ (business model) และลักษณะของกระแสเงินสดที่จะได้รับ (cash flow characteristics) นอกจากนี้ยังกำหนดให้จัดประเภทและวัดมูลค่า หนี้สินทางการเงินด้วย

วิธี amortized cost¹ เพิ่มเติมจากมาตรฐาน การบัญชีเดิมอีกด้วย แสดงตารางดังต่อไปนี้ (ณ 31 ธันวาคม 2565)

แนวคิดสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน

1. สินทรัพย์ทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Asset) คือ สินทรัพย์สภาพคล่องที่ไม่มีตัวตน และยังมีลักษณะพิเศษที่แตกต่างจากสินทรัพย์อื่นๆ มักจะอยู่ในรูปแบบของเอกสารแสดงสิทธิในสัญญาต่างๆ มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่จะได้รับ และระดับความเสี่ยงในการลงทุนของตราสารทางการเงิน การสินทรัพย์ทางการเงินเมื่อเริ่มแรกกิจการจะจัดประเภทของสินทรัพย์ทางการเงินโดยอ้างอิงตามรูปแบบธุรกิจที่ใช้ในการจัดการสินทรัพย์ และตามลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาของสินทรัพย์ของกิจการ สินทรัพย์ทางการเงิน มีหลายชนิด เช่น เงินสด เงินฝากธนาคาร ตราสารหนี้ ตราสารทุน เป็นต้น

สินทรัพย์สำหรับลงทุน สามารถจำแนกออกเป็น 2 ประเภท คือ 1. สินทรัพย์ที่จัดต้องได้ และ 2. สินทรัพย์ทางการเงิน ดังตารางต่อไปนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ตารางที่ 3 สินทรัพย์สำหรับลงทุน

สินทรัพย์ที่จับต้องได้	สินทรัพย์ทางการเงิน
Real Assets	Financial Asset
อสังหาริมทรัพย์	สินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเงิน
ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร บ้านที่อยู่อาศัย คอนโดมิเนียม เป็นต้น	ประกอบด้วย เงินฝากธนาคาร ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วเงินคลัง เป็นต้น
สังหาริมทรัพย์	สินทรัพย์ทางการเงินในตลาดทุน
ประกอบด้วย รถยนต์ คอมพิวเตอร์ ทองคำ หรือโทรศัพท์มือถือ เป็นต้น	ประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาล หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบแสดงใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ เป็นต้น

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Real Assets) ลักษณะและวิธีการสามารถแบ่งได้ดังนี้

1. อสังหาริมทรัพย์ อยู่ในประเภทสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เป็นสินทรัพย์ที่ ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน นักลงทุนให้ความสนใจและลงทุนเป็นจำนวนมาก นอกจากมีความมั่นคงแล้ว มีความมั่นคงเพิ่มขึ้นจากการนำสินทรัพย์มาลงทุน ในรูปแบบของ “ที่ดิน บ้าน” ทั้งจำหน่ายและให้เช่าการลงทุน ในอสังหาริมทรัพย์ ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากเนื่องจากมีราคาที่สูง บางกิจการต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อมาลงทุน สินทรัพย์ประเภทนี้ ถือว่ามีสภาพคล่องต่ำ เพราะการนำมาจำหน่ายต่อต้องใช้ระยะเวลาานาน อีกทั้งเศรษฐกิจที่มีความผันผวนตลอดเวลา ส่งผลให้สินทรัพย์ไม่อาจเกิดประโยชน์ได้ หากการพยากรณ์ดังกล่าวของนักลงทุนเป็นไปตามเป้าหมาย มีการจำหน่ายได้รวดเร็วจะส่งผลให้

กิจการเพิ่มกำไรจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้จำนวนมาก ดังนั้น สินทรัพย์ประเภทนี้ต้องมีทำเลและความทันสมัย มีผู้ต้องการจึงจะทำให้เปลี่ยนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนได้ และมีสภาพคล่อง

2. อสังหาริมทรัพย์ ประเภทของอสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุนได้มีหลากหลายและสภาพคล่องก็ต่างกัน เช่น “ทองคำ” ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่นักลงทุนสนใจและยอมรับตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทนี้มีสภาพคล่องในระดับสูง โดยสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดในมือได้เร็ว และมีแหล่งซื้อ หรือจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้นักลงทุนสะสมทองคำเพื่อเกร็งกำไรในอนาคตได้

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Asset) ลักษณะและวิธีการสามารถแบ่งได้ดังนี้

1. สินทรัพย์การเงินในตลาดเงิน เป็นการลงทุนโดยมีระยะเวลาไม่น้อยกว่า 1 ปี เป็นการฝากธนาคาร เช่น การฝากประจำ เช่น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 12 เดือน เป็นต้น เมื่อครบกำหนดแล้วสามารถไถ่ถอนได้ หากนักลงทุนมีความประสงค์ฝากต่อสามารถทำได้ โดยวิธีนี้เรียกว่า “Revolving” หรือการฝากออมทรัพย์ โดยเติมอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะมีจำนวนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และมีการจ่ายภาษีประจำปี จึงส่งผลกระทบต่อให้นักลงทุนผู้ลงทุนจึงให้ความสนใจในการดังกล่าว แต่ได้รับผลตอบแทนที่น้อย "การซื้อตั๋วสัญญาใช้เงินหรือตั๋วแลกเงินของบริษัทเอกชนที่มีฐานะมั่นคง" นอกจากนี้ ต้องการเงินทุนระยะสั้นไปใช้หมุนเวียนในกิจการผลตอบแทนมักสูงกว่าการฝากธนาคาร แต่ก็มีความเสี่ยงสูงกว่า จึงต้องทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกตราสารเหล่านี้ด้วย หรือในบางกรณีก็สามารถไปลงทุนซื้อ "ตั๋วเงินคลัง" ซึ่งมีอายุไม่เกิน 1 ปี ประเภทที่อนุญาตให้ประชาชนทั่วไปซื้อได้ แต่จะมีผลตอบแทนและความเสี่ยงน้อยกว่าตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินของบริษัทเอกชน เพราะรัฐบาลค้ำประกัน

2. สินทรัพย์การเงินในตลาดทุน เป็นการลงทุนระยะยาว การลงทุนในสินทรัพย์การเงินในตลาดทุนจะเป็นทางเลือกที่เหมาะสม เราแบ่งวิธีการลงทุนในตลาดทุนเป็น 2 ประเภท คือ ลงทุนด้วยตนเองกับลงทุนโดยผ่านมืออาชีพ การลงทุนด้วยตนเอง ยังแบ่งออกเป็นการลงทุนในลักษณะเราเป็น “เจ้าหนี้” หรือเป็น “เจ้าของ” การลงทุน

1.1 การใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Asset Utilization)

(เพชร ชุนทรัพย์,2548) การใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงินสามารถวัดได้ด้วยอัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สามารถใช้ประเมินความเสี่ยง ผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงิน ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรให้กิจการ สามารถวิเคราะห์เพื่อการนำสินทรัพย์มาลงทุนเท่าใด มีสินทรัพย์หมุนเวียน และไม่หมุนเวียนจำนวนใด เพื่อให้ทราบถึงสินทรัพย์ดังกล่าวสามารถสร้างประสิทธิภาพ สร้างกำไรได้มากน้อยเพียงใด หากกิจการมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนจะมีค่าสูง บ่งบอกถึงกิจการมียอดขายหรือกำไรสุทธิมาก หากพบว่ากิจการมีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีค่าต่ำ บ่งบอกถึงกิจการมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุนไม่เหมาะสม หรือลงทุนมากเกินไป อาจส่งผลกระทบต่อให้กิจการขาดทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

(รัตนา ศรีนวน,2562) ความสามารถในการใช้สินทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง เพื่อก่อให้เกิดการบรรลุจุดประสงค์ของกิจการได้ดี เป็นความสำเร็จในรูปแบบของภารกิจ เป้าหมาย

นโยบาย หรือวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า ก่อให้เกิดประสิทธิภาพ ประสิทธิผลของกิจการได้ การวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ของกิจการจะช่วยให้ธุรกิจทราบถึง ฐานะทางการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญ ที่จะเพิ่มยอดขาย ในขณะที่เดียวกันสามารถสร้างผลกำไรได้ ดังนั้น กิจการจึงจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ของกิจการ เพื่อก่อให้เกิดยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น

สูตรในการคำนวณอัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน ดังนี้

$$\text{อัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน} = \frac{\text{สินทรัพย์ทางการเงิน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

2. หนี้สินทางการเงิน (Financial Liabilities)

หนี้สินทางการเงินหมายถึง

1. ภาระผูกพันตามสัญญา

- ภาระผูกพันที่จะส่งมอบสินทรัพย์ทางการเงิน
- ภาระผูกพันที่จะแลกเปลี่ยนสินทรัพย์หรือหนี้สินทางการเงินที่จะทำให้ออกเสียประโยชน์

ประโยชน์

2. สัญญาที่จะชำระหรืออาจจะชำระสัญญาด้วยตราสารทุนของกิจการเป็นผู้ออก (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์, 2561)

การด้อยค่า

การด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินให้รับรู้เป็นชั้น โดย

1. การซื้อหรือการตั้งราคาเครื่องมือทางการเงิน สถานประกอบการต้องรับรู้ผลการขาดทุนล่วงหน้า 1 ปี ในการมีกำไรหรือขาดทุน อีกทั้งต้องรับรู้บัญชีค่าเผื่อผลการขาดทุนด้วย กิจการต้องรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดเมื่อครั้งแรก สำหรับสินทรัพย์ทางการเงิน พร้อมดอกเบี้ยรับจากราคาตามบัญชีเบื้องต้น (โดยไม่มีการปรับลดผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น)

2. การเกิดความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่เพิ่มมากขึ้น กิจการต้องให้ความสำคัญอย่างมาก และไม่ควรตัดสินใจว่ามีความเสี่ยงในระดับต่ำ เนื่องจากว่า กิจการต้องรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดอายุครบ สำหรับกำไรหรือขาดทุนดอกเบี้ยรับต้องคำนวณเหมือนกันกับในข้อ 1

3. หากความเสี่ยงดังกล่าวเกิดขึ้นโดยสินทรัพย์ทางการเงินในด้านเครดิตที่มากขึ้นถึงการแสดงถึง ได้เกิดขึ้นจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินด้านเครดิตขึ้น โดยคำนวณจากดอกเบี้ยรับราคาทุนตัดจำหน่าย (โดยใช้มูลค่าตามบัญชีในชั้นตอนแรกมาปรับลดค่าเผื่อผลขาดทุน)

การบัญชีป้องกันความเสี่ยงมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงผลกระทบในงบการเงิน ซึ่งเกิดจากกิจกรรมการบริหารความเสี่ยงของกิจการที่ใช้เครื่องมือทางการเงินในการจัดการฐานะเปิดที่เกิดขึ้นจากความเสี่ยงนั้นๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน หรือกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น การบัญชีป้องกันความเสี่ยงเป็นทางเลือก โดยกิจการที่เลือกปฏิบัติอาจกำหนดความสัมพันธ์ของการป้องกันความเสี่ยงระหว่างเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง และรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง สำหรับความสัมพันธ์ของการป้องกันความเสี่ยงที่เข้าเงื่อนไขของ TFRS9 กิจการต้องถือปฏิบัติกับผลกำไรหรือขาดทุนจากเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงและตามข้อกำหนดที่มีลักษณะพิเศษของ TFRS9 โดย

TFRS9 ได้ระบุความสัมพันธ์ของการป้องกันความเสี่ยง (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2565)

สูตรในการคำนวณอัตราหนี้สินทางการเงิน ดังนี้

$$\text{อัตราหนี้สินทางการเงิน} = \frac{\text{หนี้ทางการเงิน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

การเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ข้อมูลที่กิจการรายงานในงบการเงินแล้วให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินที่แท้จริงออกมาได้อย่างเที่ยงตรง (Precise) แล้ว คงไม่มีความจำเป็นต้องให้ข้อมูลส่วนเพิ่มแต่อย่างใด แต่การรับรู้รายการและการวัดมูลค่าตามหลักการบัญชีอาจไม่ได้สะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง ตัวอย่างประเด็นการวิเคราะห์ตามหลักสูตรของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในเรื่องต่างๆ สะท้อนให้เห็นความลำเอียง (Bias) ในการรายงานข้อมูลบัญชี เช่น หนี้สินนอกงบแสดงฐานะการเงิน การวัดมูลค่าของสินทรัพย์ด้วยพื้นฐานอื่นที่ไม่ใช่มูลค่ายุติธรรม ข้อกำหนดให้รับรู้รายการบางรายการเป็นค่าใช้จ่าย ทั้งที่รายการอาจเป็นไปตามนิยามของสินทรัพย์ เป็นต้น ประเด็นที่สำคัญคือการให้ข้อมูลกับผู้ที่มีความรู้ด้านธุรกิจเพียงพอที่จะใช้ข้อมูลและมีความตั้งใจในการศึกษาข้อมูลเพื่อใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจ (ตามนิยามของแม่บทการบัญชี) การให้ข้อมูลคงก่อให้เกิดต้นทุนแก่กิจการ แต่การไม่ให้ข้อมูลดังกล่าวจะก่อให้เกิดต้นทุนในการค้นหาและวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับนักวิเคราะห์และนักลงทุนรายตัว ซึ่งโดยรวมแล้วคงก่อให้เกิดต้นทุนรวมต่อระบบเศรษฐกิจที่สูงกว่า แถมยังอาจก่อให้เกิดข้อมูลภายในที่มีมากขึ้น และอาจก่อให้เกิดกรณีของการใช้ข้อมูลภายในกิจการในการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่จะก่อให้เกิดความไม่มั่นใจแก่นักลงทุนโดยทั่วไป

ข้อมูลที่เปิดเผยจะมีประโยชน์และได้รับการใช้งานในการตัดสินใจ หากข้อมูลนั้นมีคุณภาพจริง แทนที่จะบ่นว่าใครจะใช้ข้อมูล ผู้ทำบัญชีน่าจะมาไตร่ตรองให้มากขึ้นอีกนิดว่าการให้ข้อมูลใดจะมีประโยชน์แก่ผู้ใช้งบการเงินและจะส่งผลให้เกิดการใช้ข้อมูลอย่างกว้างขวางมากขึ้นอย่างที่ตั้งคำถามไว้ในย่อหน้าแรก เช่น บางกิจการให้ข้อมูลจำแนกตามส่วนงาน แต่มีการเปลี่ยนนิยามของส่วนงานอย่างสม่ำเสมอจนผู้ใช้งบการเงินไม่สามารถวิเคราะห์แนวโน้มของแต่ละส่วนงานในระยะยาวได้ เป็นต้น กิจการไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ใช้ข้อมูลเพียงเพื่อหลีกเลี่ยงการเปิดเผยข้อมูล

ดังนั้น กิจการควรเตรียมความพร้อมเพื่อรับมือกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน อันเนื่องมาจากสาเหตุของระบบการเสียภาษี ผลกระทบต่องบการเงิน และการดำรงกองทุนของสถาบันการเงินหรือฐานะการเงินของกิจการ หรือฐานข้อมูลระบบงานทรัพยากรบุคคล รวมถึงการวัดผลและความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์ และการสื่อสารกับผู้ใช้งบการเงิน

ทฤษฎีเกี่ยวกับกระแสเงินสด

1. ความหมายของกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดนอกจากจะแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงเงินสดของกิจการว่ามีการได้มาและใช้ไปในแต่ละงวดมากน้อยเพียงใดยังเป็นบ่งชี้แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ

โดยมุ่งเน้นในส่วนที่เกิดการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับเงินสด หรือรายการที่เทียบเท่าเงินสด เช่น เงินฝากธนาคาร หรือเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูงเท่ากับเงินสด เป็นต้น

งบกระแสเงินสดจึงเป็นแหล่งข้อมูลที่แสดงให้เห็นถึงนโยบายเกี่ยวกับการบริหารจัดการเงินสดของกิจการ ตลอดจนการวางแผนการตัดสินใจทางการเงินในอนาคต จึงเห็นได้ว่างบกระแสเงินสดจะเป็นงบทที่ช่วยให้ผู้บริหาร หรือผู้ประกอบการ หรือนักลงทุน ได้ทราบข้อมูลที่แท้จริงของธุรกิจเกี่ยวกับเงินสดว่ามีค่าใช้จ่ายอย่างไร (อารีย์ ทิศาวิภาต, 2555)

งบกระแสเงินสด (Statement of cash flows) เป็นงบแสดงการเปลี่ยนแปลงการได้มาและใช้เงินสดหรือรายการที่มีเทียบเท่าเงินสดอยู่ในรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับการหมุนเวียนของเงินหรืองบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงการไหลเข้าของกระแสเงินสด และการไหลออกของกระแสเงินสด โดยหรือรายการเทียบเท่าเงินสด โดยปกติและกระแสเงินสดเป็นเรื่องที่สำคัญมากในกิจการเพราะจะสามารถบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานทางธุรกิจได้ (สมเดช โรจน์ครีเสถียร, 2554) ซึ่งประโยชน์ที่จะได้รับจากงบกระแสเงินสด คือ ข้อมูลที่แสดงถึงความสามารถของกิจการที่จะสามารถสร้างเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานของกิจการ ความสามารถที่จะคงไว้หรือขยายกำลังการผลิต รวมทั้งการวางแผนในการลงทุนและการจัดหาเงินในอนาคตของกิจการ ซึ่งเห็นได้ชัดว่า งบกระแสเงินสดนั้นมีประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจในการลงทุน ผู้ให้สินเชื่อ และบุคคลทั่วไปที่ต้องการประเมินแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรของกิจการ รวมทั้งการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการเมื่อถึงระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ (อัญชลี พิพัฒน์เสริญ, 2562)

ความหมายของงบกระแสเงินสดนั้น คือ งบการเงินที่จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดที่กิจการได้มาและใช้ไปในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งของกิจการ เป็นการแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ รวมถึงเงินสดที่อยู่ในมือ เงินฝากธนาคาร หรือเงินลงทุนระยะสั้นที่สามารถให้ผลตอบแทนเป็นเงินสดได้ทันทีหรือทันต่อเหตุการณ์และมีสภาพคล่องที่สูง (สมเดช โรจน์ครีเสถียร, 2554)

งบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายทั้งหมดของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งของกิจการ ซึ่งเกิดได้จาก 3 กิจกรรมหลัก คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งการจัดประเภทของกระแสเงินสดนั้นมีความสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูลกระแสเงินสด ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินนั้นทราบถึงประเภทของรายการและส่วนประกอบแต่ละส่วนของงบกระแสเงินสด ส่งผลให้ข้อมูลที่ได้นั้นเป็นประโยชน์สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลให้ได้ประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น (อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์, 2554)

งบการเงินที่แสดงถึง รายงานเงินสดและรายงานเทียบเท่าเงินสด ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งที่มีการเข้า-ออก ของกิจการ จากอดีตถึงปัจจุบัน โดยมีสภาพคล่องสูง โดยอ้างอิงมาจากมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ที่ได้กำหนดให้ธุรกิจ SMEs ต้องจัดทำงบกระแสเงินสด เพื่อให้เจ้าหน้าที่หรือผู้ที่เกี่ยวข้องมั่นใจได้ สร้างความน่าเชื่อถือ กิจการสามารถมีกำลังเงินทุนหมุนเวียนที่สูง สามารถชำระภาระหนี้สินได้ตามกฎหมาย ขณะเดียวกันกิจการที่จัดทำงบกระแสเงินสดก็จะสามารถรับรู้ถึงสภาพคล่องของเงินสดว่าอยู่ในระดับใด (รุ่งทิพย์ อักษรสา, 2560)

งบกระแสเงินสด หมายถึง งบการเงินที่แสดงถึงการได้มาและการจ่ายไปของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ เป็นการแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของเงินสด รวมถึงเงินสดที่อยู่ในมือ เงินฝากในรอบบัญชีหนึ่ง ซึ่งงบกระแสเงินสดจะแสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ (ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม, 2563)

สรุปได้ว่า งบกระแสเงินสด หมายถึง เป็นงบการเงินที่แสดงรายการเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่กิจการได้มาและใช้ไปในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งของกิจการ รวมถึงเงินสดที่อยู่ในมือของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย 3 กิจกรรมหลัก คือ 1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ 3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งการจัดประเภทของกระแสเงินสดนั้นมีความสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูลกระแสเงินสด ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินนั้น ทราบถึงประเภทของรายการและส่วนประกอบแต่ละส่วนของงบกระแสเงินสด ส่งผลให้ข้อมูลที่ได้นั้นเป็นประโยชน์สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562) รายการเทียบเท่าเงินสด เป็นรายการที่กิจการถือไว้เพื่อวัตถุประสงค์ในการจ่ายชำระภาระผูกพันระยะสั้นมากกว่าเพื่อการลงทุนหรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น เงินลงทุนที่จะถือได้ว่าเป็นรายการเทียบเท่าเงินสดต้องพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดในจำนวนที่ทราบได้ และต้องมีความเสี่ยง ที่ไม่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงในมูลค่า ดังนั้น โดยปกติเงินลงทุนจะถือเป็นรายการเทียบเท่าเงินสดได้ก็ต่อเมื่อเงินลงทุนนั้นมีวันครบกำหนดในระยะเวลาสั้น หรือน้อยกว่านับจากวันที่ได้มา เงินลงทุนในตราสารทุนไม่ถือเป็นรายการเทียบเท่าเงินสด เว้นแต่โดยเนื้อหาระยะแล้วเงินลงทุนนั้นเป็นรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินกู้ยืมจากธนาคาร ตามปกติจะพิจารณาว่าเป็นกิจกรรมจัดหาเงิน แต่สำหรับในบางประเทศ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารที่มีลักษณะจ่ายคืนเมื่อทวงถาม ถือเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารเงินสด ของกิจการ ในกรณีเช่นนี้ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจะถือเป็นองค์ประกอบของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งข้อตกลงกับธนาคารในลักษณะนี้จะเห็นได้จากการที่ยอดคงเหลือ ในบัญชีเงินฝากธนาคารมักจะมีควมผันผวนจากยอดบวกเป็นยอดเงินเบิกเกินบัญชี

กระแสเงินสดไม่รวมการเคลื่อนไหวของรายการที่ประกอบกันขึ้นเป็นเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากองค์ประกอบดังกล่าวเป็นส่วนของการบริหารเงินสดของกิจการมากกว่าเป็นส่วนของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน การบริหาร เงินสดรวมถึงการนำเงินสดส่วนเกินไปลงทุนในรายการเทียบเท่าเงินสด

2. องค์ประกอบของกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดประกอบไปด้วย 3 ดังนี้

- 1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
- 2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ
- 3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ซึ่งการจัดประเภทของกระแสเงินสดนั้นมีความสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูลกระแสเงินสดช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินนั้น ทราบถึงประเภทของรายการและส่วนประกอบแต่ละส่วนของงบกระแสเงินสด ส่งผลให้ข้อมูลที่ได้นั้นเป็นประโยชน์สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพมากขึ้น

2.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

จำนวนเงินของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงานจะเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ หรือในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการ ในการจ่ายเงินปันผล และเพื่อการประกอบกิจการใหม่ๆ หมายรวมทั้ง การมีความสามารถทำกำไรหรือการดำเนินงานของกิจการดีส่งผลให้กิจการมีเงินทุนที่มีสภาพคล่องไม่จำเป็นต้องกู้เงินจากแหล่งภายนอกมาลงทุน ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลอื่นในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีดังนี้

1. เงินสดรับจากการขายสินค้าและการให้บริการ
2. เงินสดรับจากรายได้ค่าสิทธิ ค่าธรรมเนียม ค่านายหน้า และรายได้อื่น
3. การจ่ายชำระเงินสดให้แก่ผู้ขายสินค้าและผู้ให้บริการ
4. การจ่ายชำระเงินสดให้แก่พนักงานและจ่ายแทนพนักงาน
5. เงินสดรับและการจ่ายชำระเงินสดของกิจการประกันภัย
6. การจ่ายชำระเงินสดหรือการได้รับคืนค่าภาษีเงินได้ ยกเว้นหากรายการดังกล่าวสามารถระบุเจาะจงได้กับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน และ
7. เงินสดรับและการจ่ายชำระเงินสดจากสัญญาที่ถือไว้เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค่า

รายการบางรายการ เช่น การขายโรงงาน อาจทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนซึ่งจะรวมอยู่ในกำไรหรือขาดทุนที่รับรู้กระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าวเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน การจ่ายชำระเงินสดเพื่อผลิตหรือเพื่อซื้อสินทรัพย์ซึ่งถือไว้เพื่อให้ผู้อื่นเช่า และต่อมาถือไว้เพื่อขาย ของมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 เรื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดรับจากค่าเช่าและการขายสินทรัพย์ในเวลาต่อมา ถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเช่นเดียวกัน (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562)

กิจกรรมที่กิจการใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยตรงเพื่อการหากำไรประกอบไปด้วยด้านรับเงินและด้านจ่ายเงิน ดังนี้ กระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าขายสินค้าหรือการให้บริการเงินสดรับจากเงินปันผลรับเงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินสดรับอื่นจากการดำเนินงานเช่น ค่าเช่ารับ ค่าปรับ ค่าสิทธิ ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) เงินสดจ่ายค่าซื้อสินค้าหรือวัตถุดิบเงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเงินสดจ่ายค่าภาษีเงินได้ (บันทึกงานต้น พวงบวบผา, 2562)

ดังนั้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือ รายการที่แสดงในงบกระแสเงินสด ทั้งกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่าย ที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดย ไม่พึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ประกอบกับข้อมูลอื่นในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

2.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน หมายถึง การใช้จ่ายเงินไปเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งจะให้ประโยชน์แก่กิจการในอนาคตเป็นหลัก ดังนั้นการบริหารจัดการที่ดีจึงต้องคำนึงถึงการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่นั้นให้เกิดประสิทธิภาพและมีการลงทุนเพิ่มเพื่อสร้างโอกาสในอนาคตไปพร้อมกัน ตัวอย่างรายการที่จัดอยู่ในประเภทกิจกรรมการลงทุน เช่น การซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า การก่อสร้างอาคารโรงงาน การซื้อยานพาหนะ และการซื้อที่ดิน เป็นต้น ปกติแล้วหลังจากการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น การซื้อเครื่องจักร และได้มีการเริ่มใช้งานสินทรัพย์นั้น กิจการจำเป็นต้องคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนนั้นตามหลักการบัญชี แต่เนื่องจากการจัดทำงบการเงินนั้นได้แสดงรายการซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไว้แล้วเมื่อมีการจ่ายเงิน

2.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง รายการที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาแหล่งเงินทุน ซึ่งอาจจะเกิดจากการระดมทุนหรือการกู้ยืมเงิน ทั้งต้องการเงินทุนเพื่อการลงทุนเพิ่มหรือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน (ยรรยง ธรรมธัชอารี, 2556) หรือก็คือ รายการที่แสดงในงบกระแสเงินสดที่เกิดจากการนำกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่ายมาแสดง โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นกิจกรรมที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการและส่วนกู้ยืมของกิจการ ซึ่งจะทำให้กิจการสามารถคาดการณ์สิทธิเรียกร้องในกระแสเงินสดในอนาคตได้ (สมเดช โรจน์คุรีเสถียร, 2554) ตัวอย่างกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

1. รับเงินจากการออกหุ้น หรือ ตราสารทุน
2. การจ่ายชำระเงินสดให้กับผู้เป็นเจ้าของ หรือไถ่ถอนหุ้น
3. รับเงินจากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืม ตัวเงิน พันธบัตร การจำนอง และเงินกู้ยืมระยะสั้น หรือระยะยาวอื่น
4. จ่ายเงินสดคืนเงินกู้ยืม
5. จ่ายชำระเงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดหนี้สินซึ่งเกี่ยวข้องกับสัญญาเช่า (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562)

ดังนั้น สามารถสรุปได้ว่ากระแสเงินสดสามารถแบ่งได้จาก 3 กิจกรรมหลัก คือ 1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ 3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

3. ประโยชน์ของงบกระแสเงินสด

ในการทำงานการเงินนั้นเราจะต้องเข้าใจในกระแสเงินสดด้วย เพราะว่าจะมีรายละเอียดต่าง ๆ ที่แสดงถึงการใช้จ่ายเงินของธุรกิจ รวมถึงการรับเงินเข้ามาด้วย เป็นตัวที่จะเอาไปใช้วิเคราะห์ข้อมูลงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุน ที่จะแสดงถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นกับงบกระแสเงินสดของกิจการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ การวิเคราะห์กระแสเงินสดได้นั้นยังดีต่อการวางแผนเชิงกลยุทธ์ให้กับเจ้าของธุรกิจด้วย หากจะแยกประโยชน์ของกระแสเงินสดออกมาเป็นข้อหลัก ดังนี้

1. รับรู้การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ
2. รับรู้การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างทางการเงินของกิจการ
3. มีการดำเนินกิจการที่มีสภาพคล่อง

4. สามารถประเมินวางแผนการใช้จ่ายเงินของกิจการได้
 5. ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และสามารถนำไปวิเคราะห์เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการอื่นในธุรกิจเดียวกันได้
 6. กระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ เพื่อประเมินความเสี่ยงของธุรกิจได้
 7. รับรู้ถึงเงินกู้ยืม การจ่ายหนี้ การจ่ายปันผลของกิจการ
 8. เป็นตัวช่วยในการวิเคราะห์สำหรับวางแผนเชิงกลยุทธ์ให้แก่เจ้าของกิจการ
- ดังนั้น การจัดทำงบการเงินนั้นต้องจัดทำกระแสเงินสดของกิจการ เพื่อให้แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการ เป็นเครื่องมือที่จะเอาไปใช้วิเคราะห์วางแผนของกิจการการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญของในการลงทุน ซึ่งผลตอบแทนนี้แสดงถึงความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นจากการลงทุน ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นจากการลงทุน การเปลี่ยนแปลงจะเกิดจากกระแสเงินสดรับที่เพิ่มขึ้น เช่น เงินปันผล หรืออาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ การลงทุนผู้ลงทุนต้องระลึกเสมอว่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นนั้นเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้ในอนาคต จึงมีโอกาที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อการได้รับผลตอบแทนของผู้ลงทุน ความไม่แน่นอนดังกล่าวมักจะถูกเรียกว่า ความเสี่ยง (Risk) และการลงทุนในตลาดทุน ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุดบนระดับความเสี่ยงที่ ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ โดยผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนสูงสุดบนระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวผู้ลงทุนจึงควรคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงควบคู่กันไปใน การพิจารณาตัดสินใจลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ผลตอบแทนหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องการและก่อนที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดนักลงทุนต้องทำการศึกษาและรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนหลักทรัพย์ตามที่คาดหวังและต้องการ ซึ่งข้อมูลที่นักลงทุนนำมาประกอบการตัดสินใจจะเป็นข้อมูลทางบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน เช่น งบแสดงฐานะการเงิน ซึ่งประกอบด้วยรายการสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น งบกำไรขาดทุน ซึ่งประกอบด้วยรายการรายได้ ค่าใช้จ่ายกำไร และงบกระแสเงินสด ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน หรือการแสดงอัตราผลตอบแทนสภาค่องของกิจการ หรืออัตราผลตอบแทน เป็นต้น ซึ่งมีข้อมูลงานวิจัยที่หลายท่านได้ศึกษาและผลการศึกษาพบว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ เพื่อเป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจ

1. ความหมายผลตอบแทนหลักทรัพย์

(Abdoli & Royae ,2012) ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่ง มี 2 ส่วนคือ กระแสเงินสดหรือรายได้ในรูปของเงินปันผล หรือดอกเบี้ย และกำไร (ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

(อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2550) ผลตอบแทนจากการถือหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง คือ เงินสดที่ได้รับจากความเป็นเจ้าของ (เช่น เงินปันผล ดอกเบี้ย) บวกด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) เป็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุน จะได้รับจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือกองทุนรวม โดยเป็นการนำส่วนของกำไรมาแบ่งจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ หรือผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาจ่ายเป็นเงินปันผลหรือหุ้นปันผลก็ได้ และปันผลที่จ่ายจะมากหรือน้อยนั้น ขึ้นกับผลการดำเนินงานในแต่ละปี และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

2. อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

2.1. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่า หากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น จึงต้องมีการวางแผนการลงทุนควบคู่ไปด้วยเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต นักลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องศึกษาหรือหาวิธีการลงทุนใหม่ๆ เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า การลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนจะมีสถานะเป็นเจ้าของกิจการซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการที่เราเลือกลงทุนไปและยังมีโอกาสที่จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) ผลตอบแทนที่ได้จากหุ้นก็คือ เงินปันผล (Dividend) นิกซ์นิภา บุญช่วย, &สุพรรณิกา สันป่าแก้ว. (2020). บริษัทขนาดใหญ่มีความน่าเชื่อถือ สามารถเข้าถึงตลาดทุนและระดมทุนได้ง่ายขึ้น ดังนั้น บริษัทที่มีขนาดใหญ่ ต้องจ่ายเงินปันผลต่ำกว่าโดยสะสมกำไรไว้เพื่อขยายการลงทุนและเพื่อลดต้นทุนของการก่อหนี้ (นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร,2562)

การคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หาได้จากสูตร

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน DIY (\%)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาหุ้น}}$$

2.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price To Book Value) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น (ทวีชัย เวชคุณานุกูล ,2561) มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี P/BV (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น}}$$

2.3 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) (P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุด เนื่องจากสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม หุ้นที่มีแนวโน้มของกำไรเพิ่มขึ้น หรือที่เรียกว่า Growth Stock หุ้นเหล่านี้จะมี P/E สูง แต่ถ้าต้องการดูว่าสูงจนแพงเกิน ราคาหรือไม่ ต้องดูที่ P/E ไม่เกินการขยายตัวของกำไร เช่น ถ้า คาดว่าหุ้นจะมีกำไรโต 15% ต่อปี ก็ไม่ควรจะมี P/E เกิน 15 เท่า หรือนำ P/E ทหารด้วย Growth ถ้าได้ต่ำกว่า 1 มากเท่าไร ก็ยิ่งดี (ทริชัย เวชคุณานุกุล ,2561)

$$\text{อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น P/E (เท่า) = } \frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

แนวคิดเกี่ยวกับราคาหุ้น

ราคาตลาดของหุ้น (Market price) หรือในที่นี้คือราคาหุ้น เป็นระดับราคาต่าง ๆ ที่ผู้ซื้อหรือผู้ขายพึงพอใจตกลงซื้อขายหุ้นกันในตลาดหลักทรัพย์ที่จะเกิดจากการจับคู่ซื้อขายกันอัตโนมัติผ่านระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยราคาเสนอซื้อและเสนอขายที่ดีที่สุด ซึ่งหากความต้องการในการซื้อหุ้นมีมากกว่าความต้องการในการขายหุ้น ราคาของหุ้นนั้นก็สูง เช่น นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้มีการคาดการณ์ว่าบริษัทมีแนวโน้มที่ผลการดำเนินงานจะเป็นไปได้ด้วยดี และสร้างกำไรสุทธิให้แก่บริษัทได้สูง ส่งผลให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาหุ้นของบริษัทนี้ก็จะมีแนวโน้มที่จะสูง แต่ถ้าความต้องการในการขายหุ้นมีมากกว่าความต้องการในการซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาของหุ้นนั้นลดลงด้วย เช่นกัน (วาริ ธีรพัฒน์พิสิฐ, 2555) ทั้งนี้ ราคาตลาดของหุ้นจะมีราคาสูงหรือราคาต่ำขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ปัจจัยภายนอก เช่น สภาพทางเศรษฐกิจและการเมือง ผลกระทบจากสถานการณ์หรือเหตุการณ์ต่าง ๆ รอบโลก รวมถึงการคาดการณ์จากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น ๆ และปัจจัยภายใน เช่น ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ประวัติผู้บริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่งนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ประเมินตามหลักทฤษฎีไว้ว่า มูลค่าของหลักทรัพย์ควรเท่ากับมูลค่าของกระแสเงินที่หลักทรัพย์นั้น ๆ แต่ราคาตลาดของหุ้นอาจจะมีค่าไม่เท่ากับมูลค่าตามทฤษฎีที่คำนวณไว้ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับการเผยแพร่ข้อมูลของตลาดให้กับผู้ที่สนใจในการลงทุน เพราะหากผู้ที่สนใจในการลงทุนได้รับข้อมูลที่เหมือนกัน ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หรือราคาของหุ้นนั้นมีราคาที่ไม่สูงหรือต่ำกว่ามูลค่าตามที่ควรจะเป็น โดยผู้ลงทุนก็จะเสนอซื้อและเสนอขายหุ้นกันไปในทิศทางเดียวกันระดับเดียวกัน แต่ถ้าหากผู้ที่สนใจในการลงทุนได้รับข้อมูลที่แตกต่างกัน ก็จะส่งผลทำให้เกิดเป็นราคาของการเสนอซื้อหุ้นและราคาของการเสนอขายหุ้นที่ระดับแตกต่างกัน ทั้งนี้ เมื่อราคาเสนอซื้อเท่ากับราคาเสนอขายก็จะเกิดการซื้อขายหุ้นขึ้น และเรียกราคานั้นว่าเป็นราคาตลาด โดยปกติแล้วผู้ที่ต้องการเสนอซื้อหุ้นย่อมต้องการจะซื้อหุ้นในราคาที่ต่ำ ส่วนผู้ที่ต้องการเสนอขายหุ้นก็ย่อมอยากขายหุ้นในราคาที่สูง ดังนั้นจึงต้องมีการจัดเรียงลำดับคำสั่งซื้อและคำสั่งขายจับคู่กันตามระดับราคา ซึ่งถ้าหากมี

การจับคู่ราคาเสนอซื้อและเสนอขายเข้ามาเท่ากัน ก็จะเรียงตามลำดับเวลาที่ข้อเสนออื่นเข้ามา (ศุภชัย ศรีสุชาติ, 2547)

จากงานวิจัยของ ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ข้วเจริญ และ พรมนัส สิริธรรังศรี (2561) ที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญของปี โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึง 2560 จำนวน 3 ปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ กลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นจำนวน 12 บริษัท ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกมากที่สุดกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคทั้ง 12 บริษัท ซึ่งเป็นการแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นสามารถอธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคทั้ง 12 บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ

จากที่กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยจึงให้ความสนใจในราคาตลาดของหุ้น และเรียกว่า “ราคาหุ้น” เป็นตัวแปรตามที่จะใช้ในการวิจัยในครั้งนี้

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร และ ภูมิฐาน รังคกุลนุวัฒน์ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปี พ.ศ. 2553 - พ.ศ. 2562 โดยมีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและกระแสเงินสดสุทธิ มีตัวแปรตาม ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณและการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ผลการศึกษาสรุปว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิมีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับผลกำไร การทดสอบสมมติฐานโดยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณสรุปว่า การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) ได้ศึกษา เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นจำนวน 118 บริษัท โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ ได้แก่ กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และตัวแปรตาม ได้แก่ (1) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิ และ (2) ตัวชี้วัดการประเมินมูลค่าหุ้น ประกอบด้วย ราคาหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี จากการศึกษาสามารถสรุปผลการวิจัยได้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญ

รัตนา ศรีนวน (2563) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับประสิทธิภาพทางเทคนิค การใช้ประโยชน์ สินทรัพย์ทางการเงินผลการดำเนินงานด้านการเงิน และมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2557 – 2561 โดยศึกษากลุ่มสถาบันการเงินจำนวน 10 ธนาคาร 4 ไตรมาส จำนวน 200 ตัวอย่าง ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ตัวแปรตัวอิสระคือ อัตราประสิทธิภาพทางเทคนิค อัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อรายได้รวม อัตราการเติบโตของกำไร ตัวแปรตาม อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี จากผลการวิจัยพบว่า ประสิทธิภาพทางการเงินมีอิทธิพลทางตรงต่อผลการดำเนินงานด้านการเงิน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อรายได้รวม การใช้สินทรัพย์ทางการเงินมีอิทธิพลทางตรงต่อผลการดำเนินงานด้านการเงิน คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และผลการดำเนินงานด้านการเงินมีอิทธิพลทางตรงต่อมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อมรรัตน์ ดาวเรือง, ปานฉัตร อากำรักษ์ และวัฒนา ยืนยง.(2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน กระแสเงินสด และผลการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษากลุ่มประชากรจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ 1. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบด้วย สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ และค่าความนิยม 2. กระแสเงินสด ประกอบด้วย 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และ3. ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย 1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และ3. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น โดยมีตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ และมีตัวแปรควบคุมที่ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สิน และ 2. ประเภทอุตสาหกรรม ผลจากการวิจัย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินพบว่า มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ ค่าความนิยม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนไม่พบความสัมพันธ์

ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ข้อมูลที่ใช้ศึกษาอยู่ในปี พ.ศ. 2559 ถึง 2561 การเก็บรวบรวมข้อมูล แต่ละบริษัท บริษัทละ 3 ปีจำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์จะมีจำนวนเท่ากับ 27 ข้อมูล โดยมีตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา ตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา และทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ จากผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างไม่มีนัยสำคัญ

นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูล Panel Data ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 - 2559 รวมระยะเวลา 17 ปี จำนวน 493 บริษัท รวมข้อมูลทั้งสิ้น 6,126 ข้อมูล โดยวัดการจ่ายเงินปันผลด้วยอัตราเงินปันผลตอพบแทนและอัตรากการจ่ายเงินปันผลโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regressions) ผลการศึกษาพบว่า 1) ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของกิจการ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การจ่ายปันผล และอัตราเงินปันผลตอพบแทนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราเงินปันผลตอพบแทน (Dividend Yield) ในอนาคต ในทางกลับกันความเสี่ยงทางการเงิน และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราเงินปันผลตอพบแทน (Dividend Yield) ในอนาคต 2) ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของกิจการ และการจ่ายปันผล มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตรากการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payouts) ในอนาคต ในทางกลับกันความเสี่ยงทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญกับอัตรากการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payouts) ในอนาคต

นันทิกานต์ พวงบุบผา (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและ อัตราเงินปันผลตอพบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2559 - 2561 จากฐานข้อมูล SETSMART โดยยกเว้น บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูผลการดำเนินงาน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้นรวม 456 บริษัท โดยทำการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับมูลค่าตามราคาตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับมูลค่าตามราคาตลาด นอกจากนี้ยังพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก กับ อัตราเงินปันผลตอพบแทน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และความผันผวนของกระแสเงินสด กลับพบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราเงินปันผลตอพบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมเกียรติ ไพโรจน์. (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้น และอัตราเงินปันผลตอพบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์และหมวดสื่อสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษากลุ่มตัวอย่างจะจำกัดเฉพาะบริษัทที่มีงบการเงินรวมที่จัดส่งต่อการวิเคราะห์ เก็บจากงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุน ในปี 2559 ถึง ปี 2561 จำนวน 551 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอพบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอพบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้น และยังพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอพบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอพบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอพบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอพบแทน

อาทิพย์ ดาบลาอำ (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของงบการเงินที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ซึ่งประกอบไปด้วย 2 หมวดธุรกิจ คือ หมวดธุรกิจพลังงาน และหมวดธุรกิจเหมือง ตั้งแต่ปี 2559 ถึง 2561 จำนวน 3 ปี ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย สินทรัพย์ 1. ลูกหนี้การค้าต่อหุ้น 2. สินค้าคงเหลือต่อหุ้น 3. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ต่อหุ้น หนี้สิน ประกอบด้วย 1. เจ้าหนี้การค้าต่อหุ้น และ 2. เงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น ด้านผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย 1. รายได้จากการขายต่อหุ้น และ 2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อหุ้น และค่าใช้จ่าย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อหุ้น ตัวแปรตาม ประกอบด้วย 1. เงินปันผลต่อหุ้น 2. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และ 3. ราคาตลาดของหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวัดค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ จากผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น รายได้จากการขายสุทธิต่อหุ้น สำหรับตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ สินค้าคงเหลือต่อหุ้น

ธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผล ต่อแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มประชากรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2559 ถึง 2561 จำนวน 3 ปี จำนวน 46 บริษัท ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรต่อหุ้น ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ราคาหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ จากผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนของผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้ยังพบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน

หทัยชนก แยมชุ่ม (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ข้อมูลที่ใช้ศึกษาอยู่ในปี พ.ศ. 2559 ถึง 2561 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 เป็นจำนวน 100 บริษัท ตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อ

มูลค่าทางบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทน การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์ และคณะ (2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในปี พ.ศ. 2558 – 2560 จำนวน 3 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มบริษัทที่ผ่านการคัดเลือกแล้วจำนวน 50 อันดับแรก SET 50 ตัวแปรอิสระ คือ ทิศทางของกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินตัวแปรตาม ประกอบด้วย ราคาตลาดต่อกำไร และราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย การวิเคราะห์สหสัมพันธ์พหุคูณ และการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาตลาดต่อกำไร และยังมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ทวีชัย เวชคุณานุกุล (2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึง 2560 จำนวน 10 ปี ย้อนหลัง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร เลือกบริษัทแบบวิธีเจาะจง ในหมวดธุรกิจ คือ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นจำนวน 12 บริษัท ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้นสามัญ การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา และทำการทดสอบสมมติฐานด้วยสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกมากที่สุดกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคทั้ง 12 บริษัท ซึ่งเป็นการแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นสามารถอธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคทั้ง 12 บริษัทได้อย่างมี

เพ็ญนิภา พรหมโคตร และ นงคินิตย์ จันทร์จรัส (2560) ได้ศึกษาเกี่ยวกับกระแสเงินสดผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ข้อมูลที่ใช้ศึกษาอยู่ในปี พ.ศ. 2554 ถึง 2559 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี เป็นจำนวน 49 บริษัท ตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และกระแสเงินสดสุทธิ ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคต ตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญ การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา และทำการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ

ปราณญาดา สถาปนรัตน์กุล และ ประยูร โตสงวน (2558) ที่ได้มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลประชากรในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระยะเวลา 3 ปี สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2554 – 2556 จำนวน 198 ข้อมูล ได้ทำการศึกษา เกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์ มุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทหรือไม่ ในรูปแบบใด โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า รายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ

ภัทรพร ตรียศชัย (2556) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของวิธีพิจารณาเสนอข้อมูลการหักลบสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินต่อการใช้วิจารณ์ญาณในการประเมินความเสี่ยงทางการเงินของนักลงทุนทั่วไป เป็นการวิจัยเชิงทดลอง มีตัวแปรอิสระ คือ รูปแบบการนำเสนอสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงิน ตัวแปรตาม การใช้วิจารณ์ญาณของนักลงทุนทั่วไปในการประเมินความเสี่ยง ตัวแปรควบคุม ความรู้ความสามารถและประสบการณ์ จากการวิจัยพบว่า ข้อมูลการหักลบสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินตราสารอนุพันธ์แสดงในงบแสดงฐานะการเงินและในหมายเหตุประกอบงบการเงินส่งผลให้เป็นการช่วยเพิ่มความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงิน และนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงทางการเงินในระดับที่ต่ำ

Chiang, S., Kleinman, G., & Lee, P. (2020). ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมของผู้สอบบัญชีและความเป็นอิสระของคณะกรรมการต่อตัวเลือกการจัดประเภทการรายงานกระแสเงินสดภายใต้ IFRS: หลักฐานจากไต้หวัน การใช้ข้อมูลในปี 2556 สำหรับกลุ่มตัวอย่าง 1,227 แห่ง โดย 354 แห่ง ตัวแปรอิสระ กระแสเงินสด ตัวแปรตาม ความเป็นอิสระของ

คณะกรรมการและความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมผู้สอบบัญชี โดยใช้สถิติการถดถอยทางลอจิสติกส์ จากผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างความเป็นอิสระของคณะกรรมการและความเชี่ยวชาญ เฉพาะด้านของผู้ตรวจสอบระดับบริษัท ความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในอุตสาหกรรมของผู้ตรวจสอบ บัญชีทั้งระดับหุ้นส่วนและระดับบริษัทมีความสัมพันธ์เสริมมีผลเชิงลบ กับความเป็นอิสระ กับการ ดอกเบี้ยจ่ายในส่วนกิจกรรมการดำเนินงานหรือการจัดหาเงินทุน

Eksandy, Abbas (2020) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำ กำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้น ของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยศึกษาข้อมูลในปี พ.ศ. 2558 ถึง 2561 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 9 บริษัท ตัวแปรอิสระ คือ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ กำไรสุทธิต่อหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรม จัดหาเงิน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี ตัวแปรตาม คือ ราคา หุ้นและทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ Panel Data analysis ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า กำไร สุทธิต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหุ้นอย่างมี นัยสำคัญ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิง ลบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจาก กิจกรรมลงทุน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Marito, B. C., & Dewi Sjarif, A. (2020). ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของอัตราส่วน ปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เงินปันผล และมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่อผลตอบแทนของหุ้น ได้ศึกษาจากกลุ่มประชากรในบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ระยะเวลาของการศึกษาคือปี 2555-2559 และกลุ่มตัวอย่างของ การศึกษานี้คือบริษัทผู้ผลิต 18 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ตัวแปรได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนตลาด และขนาดของบริษัท อัตราส่วนทางการเงินที่เลือกใน การศึกษานี้คืออัตราส่วนปัจจุบันเป็นหนึ่งในอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็น อัตราส่วนการก่อหนี้ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตรา ผลตอบแทนจากเงินปันผลถือเป็นอัตราส่วนตลาดในขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถือเป็น ขนาดของบริษัทการวิเคราะห์การถดถอยของข้อมูลแบบกลุ่มโดยใช้แบบจำลองผลกระทบแบบสุ่ม ได้รับเลือกเป็นวิธีการวิเคราะห์ จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนปัจจุบันมีผลกระทบเชิงลบผลต่อ ผลตอบแทนของตลาดหุ้น การจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมากต่อผลตอบแทนของตลาด หุ้น

Idewele, I. O. E., & Murad, B. A. (2019) ได้ศึกษาเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล และผลประกอบการ: การศึกษาธนาคารเงินฝากที่เลือกในประเทศไนจีเรีย เก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างใน ตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ของธนาคารเงินฝาก 15 แห่ง ในระหว่างปี 2552 ถึง 2557 จำนวน 6 ปี จำนวนใช้การวิเคราะห์การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้น โดยมีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน ตัวแปร ตาม ประกอบด้วย ผลการดำเนินงานทางการเงิน จากการวิจัยพบว่า มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมี นัยสำคัญระหว่างอัตราการจ่ายเงินปันผลและผลการดำเนินงานทางการเงิน ในทางกลับกัน

มีความสัมพันธ์เชิงลบและไม่มีนัยสำคัญระหว่างผลตอบแทนจากเงินปันผลกับผลการดำเนินงานทางการเงิน

Damavandi, M., & Nikbakht, M. R. (2018). ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ผลกระทบของกระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้ ความผันผวนของผลตอบแทนที่คาดหวัง และต้นทุนของทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน โดยมีตัวแปรอิสระได้แก่ กระแสเงินสดที่คาดหวัง ต้นทุนของเงินทุน และความผันผวนของกระแสเงินสดที่คาดหวัง ตัวแปรควบคุมได้แก่ เงินปันผล ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เงินคงค้าง และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน วิธีการสุ่มตัวอย่างนี้เป็นการละเว้นอย่างเป็นระบบในการศึกษานี้ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน 109 แห่งในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานในช่วงปี 1387 ถึง 1392 ได้รับการตรวจสอบแล้ว (ปีบริษัท 654) ใช้สถิติการถดถอยเชิงเส้นหลายตัวแปรและซอฟต์แวร์ Eviews เพื่อวิเคราะห์ข้อมูล จากผลการวิจัยพบว่า "ความผันผวนของกระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากต้นทุนของเงินทุน" มีผลกระทบโดยตรงและมีนัยสำคัญต่อ "การคืนหุ้นของบริษัทที่คาดหวัง"

Magnusson, T., & Enebrand, A. (2018). ได้ศึกษาเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลและผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของบริษัท: การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหุ้นในตลาดสวีเดน มีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เช่น อัตรากำไรขั้นต้น หนี้สินระยะยาว มูลค่าตลาดของหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม นโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น คือ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น ได้ศึกษากลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 85 กิจการ ในหลักทรัพย์ ประเทศสวีเดน ช่วงปี 2007-2017 เครื่องมือในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์สัมพัทธ์เชิงซ้อน จากผลการวิจัยพบว่า ราคาหุ้นมีอัตราเงินปันผลตอบแทนสูง สัมพันธ์กับประสิทธิภาพด้านการเงินของกิจการมีอิทธิพลเชิงบวก

Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan และ Ali (2017) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานและสิ่งทอในประเทศปากีสถาน โดยศึกษาอยู่ในปี พ.ศ. 2547 ถึง 2558 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทกลุ่มพลังงานและสิ่งทอของประเทศปากีสถาน มีตัวแปรอิสระ คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้น และทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ Logistic Regression Analysis ซึ่งจากผลการวิจัย พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันมีผลกระทบเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรในปีต่อไป ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้นของบริษัทพลังงานและสิ่งทอในประเทศปากีสถานอย่างมีนัยสำคัญ

Baik, B., Cho, H., Choi, W., & Lee, K. (2016) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ใครจำแนกการจ่ายดอกเบี้ยเป็นกิจกรรมการจัดการเงินทุนการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทในงบกระแสเงินสดเมื่อใช้ IFRS โดยมีตัวแปร จากกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่บังคับใช้ IFRS ในเกาหลีในปี 2011 ตัวอย่างเริ่มต้นของเราเริ่มต้นด้วยบริษัทเกาหลีที่จดทะเบียนทั้งหมดซึ่งนำ IFRS มาใช้ในปี 2011 และ 2012 กล่าวอีกนัยหนึ่ง เราใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเกาหลี จำนวน 3248 บริษัท ไม่รวมสถาบันการเงินเนื่องจากมีกำหนดการที่แตกต่างกันสำหรับการนำ IFRS ไปใช้ จำนวน 3248 บริษัท ตัวแปรตาม คือ การจ่ายดอกเบี้ยจากการดำเนินงาน เป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สินทรัพย์

รวม ROA คือผลตอบแทนจากสินทรัพย์ PB คืออัตราส่วนตลาดต่อบัญชี sd (Earnings) สถิติที่ใช้คือเชิงพรรณนา การวิเคราะห์การถดถอยดีเทอร์มีแนนต์ รายงานความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน จากผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์เชิงบวกและอย่างมีนัยสำคัญกับความทุกข์ยากทางการเงิน (Altman Z ต่ำ) จำนวนเงินที่จ่ายดอกเบี้ย การเป็นเจ้าของธนาคาร จำนวนหนี้ภาคเอกชน ในทางตรงข้ามความสัมพันธ์เชิงลบและมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนตลาดต่อบัญชี กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับดอกเบี้ยจ่าย

ตารางที่ 4 สรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย

นักวิจัย และนักวิชาการ	ตัวแปร	ปี	เครื่องมือทางการเงิน			กระแสเงินสด			อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์		
			FA	FL	CFO	CFI	CFF	PBV	DY	PE	
ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร		2564			✓	✓	✓				
ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม		2563			✓	✓	✓	✓	✓	✓	
รัตนา ศรีนวน		2563	✓					✓		✓	
อมรรัตน์ ดาวเรือง และคณะ		2563			✓	✓	✓				
ทิพาพร ยอดดำเนิน		2562			✓	✓	✓				
นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร		2562			✓			✓	✓		
นันทิกานต์ พวงบุบผา		2562			✓	✓	✓		✓		
สมเกียรติ ไพโรจน์		2562							✓		
อาทิตย์ ดาบลาอำ		2562							✓		
ธีรพงษ์ กรรณิกา		2562							✓		
หทัยชนก แยมชุ่ม		2562			✓	✓	✓	✓	✓	✓	
ปิยาภิกษ์ดี เจียรสุคนธ์ และคณะ		2561			✓	✓	✓	✓			
ทวิชัย เวชคุณานุกุล		2561							✓	✓	
เพ็ญนิภา พรหมโคตร		2560			✓	✓	✓				
ปราณญาดา สถาปนรัตน์กุล		2558			✓	✓	✓				
ภัทรพร ตรียสรศัย		2556	✓	✓							

ตารางที่ 5 สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ

นักวิจัย และนักวิชาการ	ตัวแปร	ปี	เครื่องมือทางการเงิน			กระแสเงินสด			อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์		
			FA	FA	CFO	CFI	CFF	PBV	DY	PE	
Chiang, S., Kleinman, G., & Lee, P.		2020			✓	✓	✓				
Eksandy, A		2020			✓	✓	✓	✓			
Marito, B. C., & Dewi Sjarif, A.		2020							✓		
Idewele, I. O. E., & Murad, B. A.		2019							✓		
Damavandi, M., & Nikbakht, M. R		2018			✓	✓	✓				
Magnusson, T., & Enebrand, A.		2018							✓		
Sattar, A		2017							✓		
Baik, B., Cho, H., Choi, W., & Lee, K.		2016			✓	✓	✓				

จากการทบทวนวรรณกรรมของแนวคิด และทฤษฎีประกอบกับงานวิจัยของผู้ที่เกี่ยวข้องแล้วนั้น ผู้วิจัยได้ทำการหาตัวแปรเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ผล ในการศึกษาครั้งนี้ว่าในหัวข้อผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดตัวแปรไว้ดังนี้ ตัวแปรอิสระ ข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน ประกอบไปด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price To Book Value) และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) (P/E)

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

สำหรับการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งวิธีวิเคราะห์ข้อมูลนั้นเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยการใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่ออธิบายถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- การเก็บรวบรวมข้อมูล
- การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี ซึ่งเป็นข้อมูลทศนิยมมี จำนวน 662 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART และทำการรวบรวมด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยการใช้การวิเคราะห์หาค่าการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์จำนวน 3 ปี และมีบริษัทที่ไม่ได้เปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบการเงิน ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 662 บริษัท โดยมีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 131 บริษัท ซึ่งมีทั้งสิ้น 393 ข้อมูล โดยสามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 6 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	662
หัก บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ และไม่เปิดเผยข้อมูลของบริษัท	(531)
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	131

ตารางที่ 7 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ในการวิจัย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท	ร้อยละ
1. ธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรม	17	13.00
2. ธุรกิจทรัพยากร	12	9.16
3. ธุรกิจเทคโนโลยี	12	9.16
4. ธุรกิจการเงิน	25	19.08
5. ธุรกิจบริการ	28	21.37
6. ธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรม	15	11.45
7. ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	6	4.58
8. ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	16	12.21
รวม	131	100.00

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นแบบบันทึกข้อมูลทุติยภูมิ ตัวแปรอิสระรวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

ตัวแปรอิสระ คือ ข้อมูลที่แสดงในงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน ประกอบไปด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

1. สินทรัพย์ทางการเงิน

สินทรัพย์ประเภทหนึ่ง คือ “สินทรัพย์ไม่มีตัวตน” และยังมีลักษณะพิเศษที่แตกต่างจากสินทรัพย์อื่นๆ คือ ลักษณะทางกายภาพ หรือ รูปแบบของสินทรัพย์ไม่ได้เป็นปัจจัยกำหนดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินมักอยู่ในรูปของเอกสารสัญญาต่างๆ มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนที่สินทรัพย์ทางการเงินนั้นจะมอบให้แก่ผู้เป็นเจ้าของในอนาคต และระดับความเสี่ยงของตราสารทางการเงินนั้น

สูตรในการคำนวณอัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน ดังนี้

$$\text{อัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงิน} = \frac{\text{สินทรัพย์ทางการเงิน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

2. หนี้สินทางการเงิน

หนี้สินทางการเงิน หมายถึง ภาระผูกพันตามสัญญาที่จะส่งมอบสินทรัพย์ทางการเงิน หรือภาระผูกพัน ตามสัญญาที่จะแลกสินทรัพย์ หรือหนี้สินทางการเงินที่จะทำให้กิจการเสียประโยชน์ (พิมพ์ภรณ์ พิงบุญพานิชย์, 2562)

สูตรในการคำนวณอัตราหนี้สินทางการเงิน ดังนี้

$$\text{อัตราหนี้สินทางการเงิน} = \frac{\text{หนี้สินทางการเงิน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะแทนตัวแปรด้วย CFO สมการสำหรับการวัดโดยพิจารณาเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมตามปกติของกิจการ เงินสดรับจากลูกค้า เงินสดจ่าย สำหรับการศึกษากิจกรรมดำเนินงานครั้งนี้แทนค่าตัวแปรด้วย (CFO) ค่าตัวแปรนี้ (หทัยชนก แยมชุ่ม , 2562) คือ

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) (เท่า)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวม-สุทธิ}}$$

4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจะแทนตัวแปรด้วย CFI สมการสำหรับการวัดค่าตัวแปรนี้ คือ

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) (เท่า)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน}}{\text{สินทรัพย์รวม-สุทธิ}}$$

5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจะแทนตัวแปรด้วย CFF สมการสำหรับองค์ประกอบของส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืมของกิจการ (นันทิกานต์ พวงบุบผา, 2562) การวัดด้วยซึ่งตัวแปรนี้ คือ

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) (เท่า)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน}}{\text{สินทรัพย์รวม-สุทธิ}}$$

ตัวแปรตาม โดยเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวชี้วัดอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price To Book Value) และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) (P/E) เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในการทำกำไรของนักลงทุนสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และหาโอกาสของการเติบโตของธุรกิจในอนาคตได้

1. อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

1.1. อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่า หากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร, 2562)

การคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น หาได้จากสูตร

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น DIY (\%)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาหุ้น}}$$

1.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price To Book Value) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญกับมูลค่าตามบัญชี บ่งบอกถึงราคาหุ้น ณ เวลานั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีมูลค่าสูง สามารถบ่งบอกถึงผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหมายว่า บริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วย (ทวีชัย เวชคุณานุกุล, 2561) มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี P/BV (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น}}$$

1.3 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) (P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุด เป็นค่าที่จะได้ยืนบอ่ย ที่สุด เนื่องจากสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม หุ้นที่มีแนวโน้มของกำไรเพิ่มขึ้น หรือที่เรียกว่า Growth Stock หุ้นเหล่านี้จะมี P/E สูง แต่ถ้าต้องการดูว่าสูงจนแพงเกิน ราคาหรือไม่ ต้องดูที่ P/E ไม่เกินการ ขยายตัวของกำไร เช่น ถ้า คาดว่าหุ้นจะ มีกำไรโต 15% ต่อปี ก็ไม่ควรมี P/E เกิน 15 เท่า หรือนำ P/E หารด้วย Growth ถ้าได้ต่ำกว่า 1 มากเท่าไร ก็ยิ่งดี (ทวีชัย เวชคุณานุกุล, 2561)

$$\text{อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น P/E (เท่า)} = \frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

ตารางที่ 8 สรุปรายละเอียดของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	สัญลักษณ์
ตัวแปรอิสระ	
เครื่องมือทางการเงิน	
1. สินทรัพย์ทางการเงิน	FA
2. หนี้สินทางการเงิน	FL
งบกระแสเงินสด	
1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	CFO
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	CFI
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	CFF
ตัวแปรตาม	
อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์	
1. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	DIY
2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	PBV
3. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น	PE

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากเอกสาร งานวิจัยหรือผลงานที่นักวิจัยท่านอื่นได้ทำการวิจัยไว้ก่อนหน้านี้ โดยมุ่งเน้นการศึกษาข้อมูลที่มาของหลักวิชาการ บทความวารสาร แนวคิดและผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์เชิงปริมาณที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ รวมทั้ง หนังสือ ตำราเรียนที่เกี่ยวข้อง บทความที่ได้รับการตีพิมพ์ที่มีแหล่งข้อมูลที่แน่นอนเชื่อถือได้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลแบบ 56-1 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. รายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มีขั้นตอนการเก็บข้อมูลดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราหลักทรัพย์ในการทำกำไรในธุรกิจประเภทต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา

2. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยทำการศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม สำหรับการวิจัย ในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้นำโปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น และสถิติเพื่อทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเชิงพหุคูณสหสัมพันธ์ และสถิติที่ใช้สำหรับการวิจัยในงานวิจัยนี้ ประกอบด้วย

1. สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive statistic)

1.1 ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) สำหรับการอธิบายค่าต่ำสุดของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.2 ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) สำหรับการอธิบายค่าสูงสุดของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.3 ค่าเฉลี่ย (Mean) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.4 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูล ซึ่งเป็นการวัดการกระจายจากค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้

$$\text{ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน} = \sqrt{\sum \frac{(x-\bar{x})^2}{n-1}}$$

โดยกำหนดให้ x คือ ค่าของข้อมูลแต่ละตัว

n คือ จำนวนข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง

2. สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential statistic)

2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ซึ่งผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) เป็นวิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหรือชุดข้อมูล 2 ชุด โดยที่ตัวแปรที่นำมาศึกษานั้นการวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม นำมาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังใช้การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยใช้ค่าตัวเลขสัมประสิทธิ์สัมพันธ์แทนค่าด้วย (r) โดย $-1 < r < 1$

$r+$ หมายถึงมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก

$r-$ หมายถึงมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ

2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณหรือไม่ โดยการตรวจสอบ

ความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) ซึ่งปัญหา Multicollinearity คือ การที่ตัวแปรต้นหรือตัวแปรอิสระนั้นมีความสัมพันธ์กันเกินไปซึ่งจะส่งผลให้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณผิดปกติกว่าที่ควรจะเป็น โดยในงานวิจัยนี้ ผู้วิจัยใช้วิธีตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า Variance inflation factor (VIF) ซึ่งถ้าหากค่า Tolerance มีค่าน้อยกว่า 0.1 และค่า VIF มีค่าตั้งแต่ 10 ขึ้นไป แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเกิดปัญหา Multicollinearity แต่ถ้าหากค่า Tolerance มีค่าตั้งแต่ 0.1 ขึ้นไป และค่า VIF มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานสามารถแสดงในรูปของสมการการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานดังนี้

โดยที่

เมื่อ	FA	คือ	สินทรัพย์ทางการเงิน
	FL	คือ	หนี้สินทางการเงิน
	CFO	คือ	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
	CFI	คือ	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน
	CFF	คือ	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน
	DY	คือ	อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท
	PBV	คือ	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี
	PE	คือ	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น
	β_0	คือ	ค่าคงที่ของข้อมูล
	β_{1-5}	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 5
	ϵ	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อน

เช่น

$$PBV = \beta_0 + \beta_1FA + \beta_2FL + \epsilon$$

$$DIY = \beta_0 + \beta_1FA + \beta_2FL + \epsilon$$

$$PE = \beta_0 + \beta_1FA + \beta_2FL + \epsilon$$

$$PBV = \beta_0 + \beta_3CFO + \beta_4CFI + \beta_5CFF + \epsilon$$

$$DIY = \beta_0 + \beta_3CFO + \beta_4CFI + \beta_5CFF + \epsilon$$

$$PE = \beta_0 + \beta_3CFO + \beta_4CFI + \beta_5CFF + \epsilon$$

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยได้รวบรวมรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART ข้อมูลแบบ 56 -1 และรายงานประจำปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2561 ถึง 2563 จำนวนทั้งสิ้น 3 ปี มาทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยการนำตัวแปรต่าง ๆ ที่ได้รวบรวมมาวิเคราะห์หาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน ซึ่งผู้วิจัยจะกล่าวถึงผลของการวิจัยและการวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ โดยแบ่งขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

- การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา
- การทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

สัญลักษณ์ที่ใช้ในเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

n	แทน จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
\bar{X}	แทน ค่าเฉลี่ย X
S.D.	แทน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
t	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบที (t-Distribution)
F	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบเอฟ (F-Distribution)
r	แทน สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน
b	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยของการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ
β	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยของการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน
β_{1-5}	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 5
R	แทน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R^2	แทน ประสิทธิภาพในการพยากรณ์
**	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
*	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
FA	แทน สินทรัพย์ทางการเงิน
FL	แทน หนี้สินทางการเงิน
CFO	แทน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
CFI	แทน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

CFF	แทน	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน
DIY	แทน	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน
P/BV	แทน	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี
P/E	แทน	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น
E	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อน

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษา รายงานทางการเงินที่เผยแพร่โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 131 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี มีทั้งสิ้น 393 ข้อมูล ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยได้ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ (1) เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน (2) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	N	Minimum	Maximum	\bar{x}	S.D.
FA	393	-12.42	388.03	11.91	30.82
FL	393	-40.41	782.17	17.01	54.88
CFO	393	-0.30	0.39	0.08	0.09
CFI	393	-0.39	0.12	-0.04	0.06
CFF	393	-0.42	0.39	-0.03	0.10
PBV	393	0.34	37.90	2.45	3.53
DIY	393	0.01	45.05	4.73	3.66
PE	393	2.60	326.49	22.24	27.56

จากตารางที่ 8 สามารถอธิบายข้อมูลสถิติพื้นฐานของตัวแปรได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ

สินทรัพย์ทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 11.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 30.82 โดยพบว่าสินทรัพย์ทางการเงินมีค่าต่ำสุดที่ -12.42 และค่าสูงสุดที่ 388.03

หนี้สินทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 17.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 54.88 โดยพบว่าหนี้สินทางการเงินมีค่าต่ำสุดที่ -40.41 และค่าสูงสุดที่ 782.17

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 0.08 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09 โดยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าต่ำสุดที่ -0.30 และค่าสูงสุดที่ 0.39

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ -0.04 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.06 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีค่าต่ำสุดที่ -0.39 และค่าสูงสุดที่ 0.12

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ -0.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีค่าต่ำสุดที่ -0.42 และค่าสูงสุดที่ 0.39

ตัวแปรตาม

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 2.45 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.53 โดยพบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีมีค่าต่ำสุดที่ 0.34 และค่าสูงสุดเท่ากับ 37.90

อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 4.73 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.66 โดยพบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าต่ำสุดที่ 0.01 และค่าสูงสุดที่ 45.05

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยที่ 22.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 27.56 โดยพบว่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าต่ำสุดที่ 2.60 และค่าสูงสุดที่ 326.49

การทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

การทดสอบสมมติฐานในการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพราะฉะนั้นก่อนการทดสอบสมมติฐาน ผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณหรือไม่ ซึ่งผู้วิจัยได้ทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก โดยทดสอบในแต่ละประเด็น ดังนี้

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ออกมามีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือไม่มากกว่า 0.8 ซึ่งจากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 10 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	FA	FL	CFO	CFI	CFF
FA	1	0.526**	-0.036	0.022	0.017
FL		1	0.021	-0.078	0.067
CFO			1	-0.252**	-0.716**
CFI				1	-0.342**
CFF					1

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 9 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง และจากตารางที่ 9 พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ต่ำสุดที่ -0.716 และสูงสุดที่ 0.526 ซึ่งมีตัวแปรอิสระ 5 ตัว ได้แก่ สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) หนี้สินทางการเงิน (FL) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าความสัมพันธ์กับหนี้สินทางการเงิน (FL) เท่ากับ 0.526

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) เท่ากับ -0.036

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) เท่ากับ 0.022

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) เท่ากับ 0.017

หนี้สินทางการเงิน (FL) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) เท่ากับ 0.021

หนี้สินทางการเงิน (FL) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) เท่ากับ -0.078

หนี้สินทางการเงิน (FL) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) เท่ากับ 0.067

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) เท่ากับ -0.252

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) เท่ากับ -0.716

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีค่าความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) เท่ากับ -0.342

ทั้งนี้ จากการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันสูง นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดเท่ากับ -0.716 ถึง 0.526 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์อีกครั้งเพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก ซึ่งใช้การพิจารณาจากค่า Tolerance และค่า VIF ต่อในการทดสอบขั้นต่อไป

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก

ผลการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก โดยใช้การพิจารณาจากค่า Tolerance และค่า VIF เพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งถ้าหากค่า Tolerance มีค่าน้อยกว่า 0.1 และค่า VIF มีค่าตั้งแต่ 10 ขึ้นไป แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเกิดปัญหา Multicollinearity แต่ถ้าหากค่า Tolerance มีค่าตั้งแต่ 0.1 ขึ้นไป และค่า VIF มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งจากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 11 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า VIF

ตัวแปร	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
สินทรัพย์ทางการเงิน (FA)	0.716	1.397
หนี้สินทางการเงิน (FL)	0.707	1.415
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)	0.205	4.884
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI)	0.376	2.662
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	0.193	5.179

จากตารางที่ 10 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า VIF ซึ่งประกอบด้วย สิ้นทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพื่อตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณหรือไม่ ถ้าค่า Tolerance มีค่าน้อยกว่า 0.1 และค่า VIF มีค่าตั้งแต่ 10 ขึ้นไป แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเกิดปัญหา Multicollinearity และจากตารางที่ 10 พบว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันมีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.193 และสูงสุดเท่ากับ 0.716 และมีค่า VIF ต่ำสุดเท่ากับ 1.397 และสูงสุดเท่ากับ 5.179 ซึ่งมีค่า Tolerance มากกว่า 0.1 และค่า VIF น้อยกว่า 10 แสดงว่าการยืนยันผลการวิเคราะห์ในขั้นตอนแรกจากการหาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) จึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ต่อไปได้

การทดสอบสมมติฐาน

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยสมมติฐานและสมการการถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนี้

1. ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 12 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	2.549	13.259	0.000
FA	-0.008	-1.109	0.268
FL	-0.000	-0.145	0.885

หมายเหตุ: $n = 393$, $R^2 = 0.005$, $F = 0.981$, $Sig. = 0.376$

**, * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 11 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.005 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้าน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี ได้เพียงร้อยละ 0.50 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.268 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.268 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.885 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.885 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 13 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	4.719	23.627**	0.000
FA	0.004	0.596	0.552
FL	-0.002	-0.617	0.537

หมายเหตุ: n = 393, $R^2 = 0.001$, F = 0.241, Sig. = 0.786

** , * ฃ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 12 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.001 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน ได้เพียงร้อยละ 0.10 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.552 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.552 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทนมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.537 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.537 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 14 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	20.343	13.750**	0.000
FA	0.062	1.187	0.236
FL	0.068	2.314	0.021*

หมายเหตุ: n = 393, $R^2 = 0.033$, $F = 6.667$, $Sig. = 0.001$

** , * ฃ ฃดับนัยสําคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลําดับ

จากตารางที่ 13 สามารถสรุปได้ดังนี้

$$\text{สมมติฐานที่ 3} \quad PE = 20.343 + 0.062FA + 0.068FL$$

เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.033 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ได้เพียงร้อยละ 3.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสําคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.236 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสําคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.236 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น อย่างมีนัยสําคัญ

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสําคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.021 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสําคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.021 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น อย่างมีนัยสําคัญ

2. ผลกระทบของกระแสเงินสดมีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 15 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	1.842	7.539**	0.000
CFO	4.448	2.190	0.029*
CFI	-6.622	-2.253	0.025*
CFF	3.031	0.734	0.464

หมายเหตุ: n = 393, R² = 0.033, F = 6.600, Sig. = 0.002

** , * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ
จากตารางที่ 14 สามารถสรุปได้ดังนี้

$$\text{สมมติฐานที่ 4} \quad \text{PBV} = 1.842 + 4.448\text{CFO} - 6.622\text{CFI} + 3.031\text{CFF}$$

กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) เท่ากับ 0.033 แสดงว่ากระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี ได้เพียงร้อยละ 3.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.029 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.029 < 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.025 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.025 < 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.464 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.464 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 16 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	4.907	20.163**	0.000
CFO	-8.741	-3.074	0.002**
CFI	5.101	1.089	0.277
CFF	-15.180	-5.749	0.000**

หมายเหตุ: n = 393, R² = 0.083, F = 25.292, Sig. = 0.000

** , * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 15 สามารถสรุปได้ดังนี้

$$\text{สมมติฐานที่ 5} \quad \text{DIY} = 4.907 - 8.741\text{CFO} + 5.101\text{CFI} - 15.180\text{CFF}$$

กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) เท่ากับ 0.083 แสดงว่า กระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทนได้เพียงร้อยละ 8.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.002 < 0.01) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.277 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.277 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนพบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 17 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Unstandardized coefficients B	t-value	Sig.
Constant	20.427	10.575**	0.000
CFO	40.516	1.188	0.235
CFI	-2.983	-0.081	0.935
CFF	43.505	1.335	0.183

หมายเหตุ: $n = 393$, $R^2 = 0.013$, $F = 1.702$, $Sig. = 0.166$

** , * ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 16 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.013 แสดงว่า กระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นได้เพียงร้อยละ 3.60 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.235 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.235 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.935 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.935 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.183 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.183 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางสรุปผลทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลกระทบเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบตามสมมติฐานของงานวิจัย

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1	เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - สินทรัพย์ทางการเงิน - หนี้สินทางการเงิน	ไม่มีอิทธิพล ไม่มีอิทธิพล
สมมติฐานที่ 2	เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - สินทรัพย์ทางการเงิน - หนี้สินทางการเงิน	ไม่มีอิทธิพล ไม่มีอิทธิพล
สมมติฐานที่ 3	เครื่องมือทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - สินทรัพย์ทางการเงิน - หนี้สินทางการเงิน	ไม่มีอิทธิพล มีอิทธิพลเชิงบวก
สมมติฐานที่ 4	กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	มีอิทธิพลเชิงบวก มีอิทธิพลเชิงลบ ไม่มีอิทธิพล
สมมติฐานที่ 5	กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	มีอิทธิพลเชิงลบ ไม่มีอิทธิพล มีอิทธิพลเชิงลบ
สมมติฐานที่ 6	กระแสเงินสดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	ไม่มีอิทธิพล ไม่มีอิทธิพล ไม่มีอิทธิพล

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยในครั้งนี้ เรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงิน ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน และกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และศึกษาอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผู้ที่มีความสนใจในงานวิจัยในครั้งนี้สามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยไปศึกษาและพัฒนาต่อยอดได้ หรือสามารถใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้รวบรวมรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART ข้อมูลแบบ 56-1 และรายงานประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 131 บริษัท รวมทั้งสิ้น 393 ข้อมูล โดยมีประเด็นในการนำเสนอ ดังนี้

- สรุปผลการวิจัย
- อภิปรายผลการวิจัย
- ข้อจำกัดของการวิจัย
- ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ ได้แก่ (1) เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน (2) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น จากการวิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยได้ ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารายงานทางการเงินที่เผยแพร่โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 131 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 เป็นเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 393 ข้อมูล ซึ่งสามารถสรุปการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา ดังนี้

1. เครื่องมือทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.91 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีมูลสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดในมือได้ บริษัทมีเงินลงทุนตราสารทุน เงินลงทุนในตราสารที่สามารถเป็นเจ้าของ รวมทั้งมีส่วนได้เสียหรือสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ พร้อมได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในอนาคต จากสินทรัพย์ทางการเงินที่มีค่าเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ทางการเงินจากประกอบการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ การตัดสินใจลงทุนจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับผลกำไรและข้อตกลงของกิจการที่ลงทุนด้วย

หนี้สินทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.01 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อดำเนินงานหรือขยายกิจการ โดยบริษัทมีรายการเงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมากกว่าเงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวรหรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

1. กระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.08 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีรายได้หรือได้รับเป็นเงินสด โดยบริษัทมีเงินสดรับมากกว่าเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าเป็นบวกมาก ยิ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเข้าจำนวนมาก บริษัทสามารถนำเงินที่ได้จากส่วนนี้ไปลงทุน จ่ายดอกเบี้ย จ่ายเงินต้นหรือจ่ายปันผลได้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.04 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเป็นจำนวนมากมีค่าเป็นลบ ซึ่งการจะพิจารณาลงทุนไม่ได้พิจารณาจากบริษัทดีหรือไม่ ควรพิจารณาจากระยะเวลาการคืนทุน หากบริษัทได้รับเงินสดคืนทุนกลับเร็วเพียงใดให้เลือกบริษัทที่จะลงทุนนั้น จากข้อความดังกล่าวแสดงให้เห็นถึง สภาพคล่องของบริษัทและการกำกับดูแลกิจการที่ดีสามารถบริหารจัดการได้เป็น รวมถึงวิสัยทัศน์ในการบริหารที่มีประสิทธิภาพ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.03 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจ่ายจากการจ่ายเงินกู้ยืมหรือเงินสดจ่ายจากเงินปันผลมากกว่าเงินสดรับจากการกู้ยืมหรือเงินสดรับจากการเพิ่มทุน บริษัทสามารถจ่ายชำระหนี้ได้ แต่หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีค่า

เป็นลบมากเนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมจำนวนมาก อาจแสดงถึงบริษัทมีเงินกู้ยืมที่ต้องจ่ายชำระเป็นจำนวนมากได้เช่นกัน

3. อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.34 เท่า มีค่าสูงสุด 37.90 เท่า และมีความเฉลี่ยเท่ากับ 2.45 เท่า แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นถูกกว่ามูลค่าทางบัญชี โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้น ค่าอัตราส่วนนี้บ่งชี้ให้ทราบถึงราคาของหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเท่าใดของมูลค่าในทางบัญชี หากมีมูลค่าที่สูง อาจเป็นเพราะนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ก็มีระดับความเสี่ยงที่สูงเช่นเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนควรให้ความสนใจในเรื่องงานเงินอื่นๆของบริษัทนั้นก่อนตัดสินใจลงทุน

อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.01% มีค่าสูงสุด 45.05% และมีความเฉลี่ยเท่ากับ 4.73% แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลไม่เท่ากัน ซึ่งบางบริษัทมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ต่ำและสูง บ่งบอกถึงการจ่ายเงินในอัตราที่สูง จะทำให้นักลงทุนให้ความสนใจที่จะร่วมลงทุนในขณะเดียวกันถ้าหุ้นที่มีราคาต่ำ ผลตอบแทนจากการทำกำไรที่ได้จะน้อยตามไปด้วยหรืออาจจะเกิดจากนโยบายของบริษัทที่จะนำเงินไปลงทุนมากกว่าจ่ายเงินคืนให้กับผู้ถือหุ้น เนื่องจากเงินปันผลที่จ่ายออกไปมาจากกำไรที่บริษัทสามารถทำได้

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 มีความเฉลี่ยเท่ากับ 22.24% แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่ทำได้ในรอบปี 12 เดือน เป็นค่าที่ดีที่สุด บริษัทมีหุ้นที่มีแนวโน้มของกำไรที่เพิ่มขึ้น หรือเรียกว่า Growth Stock จะมีค่าที่สูง หากจะทราบถึงค่าที่สูงจนแพงเกินไป หรือราคาหุ้นนั้น ไม่จำเป็นต้องดูค่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่ไม่เกินแนวโน้มการเติบโต หรือการขยายตัวของกำไร อาทิเช่น คาดว่าจำได้รับผลตอบแทนเป็นกำไรร้อยละ 15 ต่อปี บริษัทต้องไม่มีค่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทไม่เกิน 15 เท่า หรือ หากนำอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นมาหารด้วยอัตราการเติบโต Growth Stock แล้วต้องได้ต่ำกว่า 1 จะเป็นผลดีกับบริษัทและบริษัทสามารถมีหุ้นที่เป็นแนวโน้มของกำไรเพิ่มมากยิ่งขึ้นด้วย

การทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ได้แก่ (1) เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน (2) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารายงานทางการเงินที่เผยแพร่โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 131 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ.

2561 ถึง 2563 เป็นเวลา 3 ปี ซึ่งสามารถสรุปได้ตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัยโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับหนี้สินทางการเงิน (FL) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.526 มีระดับความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% (Sig. < 0.01) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.252 มีระดับความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% (Sig. < 0.01) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.716 มีระดับความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% (Sig. < 0.01) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีค่าความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.342 มีระดับความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% (Sig. < 0.01)

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ และสมมติฐานการวิจัยด้วยสมมติฐานที่ 1 ถึง สมมติฐานที่ 6 จึงสรุปการวิเคราะห์ข้อมูลสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 เครื่องมือทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) และหนี้สินทางการเงิน (FL) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี (PBV) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2 เครื่องมือทางการเงินที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) และหนี้สินทางการเงิน (FL) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3 เครื่องมือทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า หนี้สินทางการเงิน (FL) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ในขณะที่ สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (PE)

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อ

มูลค่าบัญชี (PBV) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ในขณะที่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี (PBV)

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (PE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 131 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี ธุรกิจการเงิน กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งต้องเป็นบริษัทที่มีงบการเงิน และการเปิดเผยข้อมูลในรายการประจำปี แสดงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2561 ถึง 2563 ระยะเวลา 3 ปี โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ (1) เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน (2) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นซึ่งจากการวิจัยมีประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายได้ดังนี้

เครื่องมือทางการเงินมีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น สินทรัพย์สภาพคล่องที่ไม่มีตัวตน และยังมีลักษณะพิเศษที่แตกต่างจากสินทรัพย์อื่นๆ มักจะอยู่ในรูปแบบของเอกสารแสดงสิทธิในสัญญาต่างๆ มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่จะได้รับ และระดับความเสี่ยงในการลงทุนของตราสารทางการเงิน การสินทรัพย์ทางการเงินเมื่อเริ่มแรกกิจการจะจัดประเภทของสินทรัพย์ทางการเงินโดยอ้างอิงตามรูปแบบธุรกิจที่ใช้ในการจัดการสินทรัพย์ และตามลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาของสินทรัพย์ของกิจการ สอดคล้องกับแนวคิด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) สินทรัพย์ทางการเงิน มีหลายชนิด เช่น เงินสด เงินฝากธนาคาร ตราสารหนี้ ตราสารทุน สินทรัพย์การเงินในตลาดเงิน เป็นการลงทุนโดยมีระยะเวลาไม่น้อยกว่า 1 ปี

เป็นการฝากธนาคาร เช่น การฝากประจำ เช่น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 12 เดือน เป็นต้น เมื่อครบกำหนดแล้วสามารถไถ่ถอนได้ หากนักลงทุนมีความประสงค์ฝากต่อสามารถทำได้ โดยวิธีนี้เรียกว่า “Revolving” หรือการฝากออมทรัพย์ โดยเติมอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะมีจำนวนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และมีการจ่ายภาษีประจำปี จึงส่งผลกระทบต่อนักลงทุนผู้ลงทุนจึงให้ความสนใจในการดังกล่าว แต่ได้รับผลตอบแทนที่น้อย "การซื้อตั๋วสัญญาใช้เงินหรือตั๋วแลกเงินของบริษัทเอกชนที่มีฐานะมั่นคง" (เพชร ขุนทรัพย์, 2548) การใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงินสามารถวัดได้ด้วยอัตราการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สามารถใช้ประเมินความเสี่ยงผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงิน ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรให้กิจการ สามารถวิเคราะห์เพื่อนำสินทรัพย์มาลงทุนเท่าใด มีสินทรัพย์หมุนเวียน และไม่หมุนเวียนจำนวนใด เพื่อให้ทราบถึงสินทรัพย์ดังกล่าวสามารถสร้างประสิทธิภาพ สร้างกำไร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) บ่งบอกถึงกิจการมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุนไม่เหมาะสม หรือลงทุนมากเกินไป อาจส่งผลกระทบต่อให้กิจการขาดทุนได้ (รัตนา ศรีนวน, 2562) ความสามารถในการใช้สินทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง เพื่อก่อให้เกิดการบรรลุจุดประสงค์ของกิจการได้ดี เป็นความสำเร็จในรูปแบบของภารกิจ เป้าหมาย นโยบาย หรือวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า เพื่อก่อให้เกิดยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น

หนี้สินทางการเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาวะผูกพันที่จะส่งมอบสินทรัพย์ทางการเงิน ภาวะผูกพันที่จะแลกเปลี่ยนสินทรัพย์หรือหนี้สินทางการเงินที่จะทำให้กิจการเสียประโยชน์ สัญญาที่จะชำระหรืออาจจะชำระสัญญาด้วยตราสารทุนของกิจการเป็นผู้ออก (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์, 2561) หนี้สินทางการเงินทั้งหมดที่วัดมูลค่าตามราคาหุ้นตัดจำหน่าย ยกเว้น หนี้สินทางการเงินที่วัดมูลค่าตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยมีได้หมายรวมถึงหนี้สินอนุพันธ์ที่เป็นสัญญาการค้าประกันทางการเงิน เพื่อเป็นการลดและการป้องกันความเสี่ยง และกิจการสามารถเลือกวัดมูลค่าจากมูลค่า หนี้สินอื่นที่ถือไว้เพื่อค่า และหนี้สินที่กิจการเลือกกำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน บ่งบอกถึง บริษัทที่มีการรักษาระดับเงินทุนให้มั่นคงเพื่อรักษาความเชื่อมั่นของนักลงทุน เจ้าหนี้ และตลาด ที่ก่อให้เกิดการพัฒนาของธุรกิจในอนาคต พร้อมทั้งมีการกำกับดูแลผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งบริษัทต้องพิจารณาจากสัดส่วนของผลตอบแทนจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทต้องครอบคลุมไปถึงการกำกับดูแลการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญด้วย

ในขณะที่หนี้สินทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทมีความเสี่ยงด้านการสินเชื่อที่เกี่ยวกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ในฝ่ายการบริหารการควบคุมความเสี่ยง โดยการกำหนดให้มีนโยบายการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้น กลุ่มบริษัทจึงไม่มีการกระจุกตัวเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีฐานของลูกหนี้ที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย โดยมีจำนวนเงินที่สูง ในบริษัทที่จะต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ เงินให้ยืม และลูกหนี้อื่น เป็นต้น พร้อมกับบริษัทต้องเสี่ยงกับอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงิน เบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่า

ทางการเงินที่มีดอกเบี๋ยสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน หรือวันที่การกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่

กระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ ที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ หรือในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดย ไม่พึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการ ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลอื่นในการคาดการณ์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในอนาคต อาจเป็นเพราะกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นกระแสเงินสดของกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือหากำไร เนื่องมาจากการประกอบธุรกิจที่ของธุรกิจขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำเป็นที่จะต้องอาศัยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานนั้นเป็นเงินสดที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินงานของกิจการโดยตรง อีกทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการบริหารการดำเนินงานของกิจการได้อีกด้วย สร้างความเชื่อมั่น สร้างความเติบโตที่ก้าวกระโดด ประกอบกับเป็นการตัดสินใจลงทุน ซึ่งการลงทุนในกิจการต้องระดมทุนจากแหล่งสถาบันทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นในประเทศหรือต่างประเทศล้วน ต้องการสร้างความเชื่อมั่นและสภาพคล่องทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของกิจการอีกด้วย ปัจจัยเหล่านี้จึงเป็นผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทน สอดคล้องกับแนวคิด (สมเดช โรจน์ครีเสถียร, 2554) โดยเป็นเครื่องมือสำหรับใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ (นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร, 2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของ (นันท์กานต์ พวงบุบผา, 2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและ อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของ (ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม, 2563) ได้ศึกษา เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ปิยารักษ์ศักดิ์ เจียรสุคนธ์, 2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทิศทางของกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมี

ความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาตลาดต่อกำไร และยังมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ที่แสดงถึงการที่บริษัทมีการจ่ายเงินไปเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งจะให้ประโยชน์แก่กิจการในอนาคตเป็นหลัก ดังนั้น การบริหารจัดการที่ดีจึงต้องคำนึงถึงการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่นั้นให้เกิดประสิทธิภาพและมีการลงทุนเพิ่มเพื่อสร้างโอกาสในอนาคต หรือการทำสัญญาให้สิทธิเลือก และสัญญาแลกเปลี่ยน ยกเว้นเมื่อสัญญาดังกล่าวนั้นถือไว้เพื่อซื้อขายหรือเพื่อค่า หรือเป็นการรับที่จัดประเภทเป็นกิจกรรมจัดหาเงิน กล่าวคือ กิจการมีการได้มาของสินทรัพย์เป็นวิธีการจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาว หรือมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุน ก่อนการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนต้องนำเงินลงทุนของกิจการไปลงทุนในประเภทต่างๆ เช่น ตราสารหนี้(หุ้น) หรือสินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ น้ำมัน รถยนต์ หรืออสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งการกระจายการลงทุนต้องขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของแต่ละกิจการด้วย เนื่องจากมีความผันผวนที่สูง ต้องทำการประเมินความเสี่ยงด้วย เพื่อการลงทุนที่มีความเสี่ยงที่น้อยที่สุดและได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด สอดคล้องกับแนวคิด (สภานิติบัญญัติในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ปิยาภิกค์ดิ์ เจียรสุคนธ์ ,2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อาจเนื่องมาจากระยะเวลาการคืนเงินลงทุนของกิจกรรมลงทุนมีระยะเวลาที่นาน จึงส่งผลให้กิจการมีการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยหากกิจการมีการใช้จำนวนเงินเยอะมากเท่าใดยิ่งส่งผลให้กิจการได้รับเงินคืนทุนช้าเท่านั้น ดังนั้น นักลงทุนจึงให้ความสนใจการลงทุนในรูปแบบระยะสั้นมากกว่าการลงทุนระยะยาวเพื่อมีระยะเวลาเพียง 1 ปีในการคืนเงินลงทุนและมีความเสี่ยงที่ต่ำ และบัญชีเงินฝากออมทรัพย์มีดอกเบี้ยที่สูงตามด้วยเป็นการออมดอกเบีย (ปธานญาดา สถาปนรัตน์กุล, 2558) ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจะสะท้อนให้เห็นราคาหลักทรัพย์ บ่งบอกถึงการที่นักลงทุนใช้ข้อมูลกระแสเงินสดในการตัดสินใจลงทุนทำให้ทราบถึงการเงินของกิจการ หากหลักทรัพย์มีความน่าเชื่อถือย่อมแสดงถึงข้อมูลทางการเงินที่ดี ทำให้กิจการมีภาพรวมที่ดีตามไปด้วย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหามีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราเงินปัน รายการที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาแหล่งเงินทุน ซึ่งอาจจะเกิดจากการระดมทุนหรือการกู้ยืมเงิน ทั้งต้องการเงินทุนเพื่อการลงทุนเพิ่มหรือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน (ยรรยง ธรรมธัชอารี, 2556) รายการที่แสดงในงบกระแสเงินสดที่เกิดจากการนำกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่ายมาแสดง โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นกิจกรรมที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการและส่วนกู้ยืมของกิจกรรมเงินสดรับจากการออกหุ้นหรือตราสารทุนอื่น หรือบริษัทมีการจ่ายชำระเงินสดให้กับผู้เป็นเจ้าของเพื่อซื้อหรือไถ่ถอนหุ้น เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืมตัวเงิน พันธบัตร การจำนอง และเงินกู้ยืมระยะสั้น หรือระยะยาวอื่นการจ่ายชำระเงินสดคืนเงินกู้ยืมมีจ่ายชำระเงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนคงเหลือของหนี้สินสัญญาเช่า (สภานิติบัญญัติในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562) นักนักลงทุนเลือกใช้บริการเงินย่อนหลังในหน้าเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทยในการประกอบการตัดสินใจลงทุนการพิจารณาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มนี้ โดยถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของหลักทรัพย์ใดมีค่าเพิ่มขึ้นสามารถคาดการณ์ได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นอาจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน หรือหากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของหลักทรัพย์ใดมีค่าลดลงสามารถคาดการณ์ได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นอาจมีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (หทัยชนก แยมชุ่ม ,2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์อัตราเงินปันผลตอบแทนและสอดคล้องกับงานวิจัยของ (นันทิกานต์ พวงบุบผา ,2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและ อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และความผันผวนของกระแสเงินสด กลับพบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจการจัดการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (หทัยชนก แยมชุ่ม ,2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี นอกจากนี้ยังบ่งบอกถึง บริษัทจึงไม่มีการกระจุกตัว เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย โดยมีจำนวนเงินที่สูง ในบริษัทที่จะต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกค้าหนี้ เงินให้ยืม และลูกหนี้อื่น หรือการดำเนินงานของกิจการ อีกทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการบริหารการดำเนินงานของกิจการได้อีกด้วย

ข้อจำกัดของการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้กำหนดกลุ่มตัวอย่าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม โดยเก็บรวบรวมข้อมูลในรายงานทางการเงิน สินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินจากฐานระบบ SETSMART เนื่องจากบางบริษัทไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลสำหรับการทำเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งข้อมูลมีจำนวนไม่ครบถ้วนตามตัวแปรในการศึกษาจึงทำให้ไม่สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมจากแหล่งอื่น ๆ ได้ ทำให้ผู้วิจัยต้องจำเป็นต้องนำข้อมูลบางบริษัทออกจากกลุ่มตัวอย่างเพื่อไม่ให้เกิดข้อผิดพลาดในการนำไปวิเคราะห์ในสถิติ อีกทั้งการศึกษานี้มีข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัยเพียง 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 และผู้วิจัยได้นำตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาเพียง 9 ตัวแปร ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปัน

ผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น เท่านั้น เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินเป็นส่วนหนึ่งที่สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพในการดำเนินงานพร้อมทั้งแนวโน้มในการลงทุนเพิ่มของนักลงทุน รวมทั้งปัจจัยภายในหรือภายนอกประเทศ อาทิเช่น สภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน และแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ด้านการเมืองและนโยบายการบริหารของรัฐบาล เป็นต้น รวมทั้งควรพิจารณาวิเคราะห์งบการเงินและหมายเหตุประกอบในแต่ละบริษัท เพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

ผลการศึกษาของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ทราบถึงสินทรัพย์อื่นๆ ที่มีความแตกต่างกัน มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่จะได้รับ และระดับความเสี่ยงในการลงทุนของตราสารทางการเงิน รวมถึงแสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ หรือในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืม จ่ายเงินปันผล และการลงทุนใหม่ๆ ประกอบกับข้อมูลอื่นในการคาดการณ์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในอนาคต

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

การศึกษาค้างนี้เป็นข้อมูลในงบการเงิน รายงานประจำปี และการเปิดเผยของบริษัทที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ร่วมด้วย อาทิเช่น การมีประสิทธิภาพ สภาพเศรษฐกิจ ณ เวลานั้น ปัจจัยด้านเทคนิค รวมถึงสงคราม และการเมือง เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับทฤษฎีอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนหลักทรัพย์ จากการลงทุนที่มีการผันแปรส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดรับที่เพิ่มขึ้นที่เกิดจากการลงทุน อาทิเช่น เงินปันผล หรืออาจผันแปรตามราคาหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนต้องคำนึงถึงสม่าเสมอในผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนนั้น ได้เป็นไปตามที่ตั้งเป้าหมายไว้หรือไม่ อย่างไร ในอนาคต จึงมีโอกาสที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อการได้รับผลตอบแทนของผู้ลงทุน ความไม่แน่นอนดังกล่าวมักจะถูกเรียกว่า ความเสี่ยง (Risk) ในการ และสอดคล้องตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) หรือ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ เมื่อผู้ลงทุนได้ศึกษาเกี่ยวกับการแข่งขันและข่าวสารต่างๆ แล้วผู้ลงทุนควรให้ความสนใจปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนของการคาดคะเน ด้วยหลักการและหลักเหตุผล (rational expectations) เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีอัตราราคาที่ปรับขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจในเรื่อง กระแสเงินสดของบริษัทที่ลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากสามารถบ่งบอกได้ว่ามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเปลี่ยนแปลงในอนาคตมากน้อยเพียงใด

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นกลุ่มตัวอย่างในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมดอุตสาหกรรมทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรมไทย ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 ระยะเวลา 3 ปี ดังนั้น ควรเปลี่ยนกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พร้อมเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่มากกว่า เช่น 5 ถึง 10 ปี ซึ่งจะสามารถแสดงถึงความสัมพันธ์กันได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการนำตัวแปรมาประยุกต์ใหม่มาใช้ เช่น อัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงทางการเงิน เป็นต้นเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพในการวิจัยได้มากยิ่งขึ้น
2. ผู้ที่สนใจอาจจะศึกษาแยกเป็นรายปี เนื่องจากแต่ละบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ต่อกันในแต่ละปี จะสามารถแสดงถึงความสัมพันธ์กันอย่างครอบคลุม แม่นยำ อีกทั้งสามารถผลการดำเนินงานที่สมบูรณ์ และเป็นประโยชน์กับนักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจได้ในอนาคต
3. ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคต ผู้ที่สนใจควรเปลี่ยนปีที่ใช้ในการวิจัยให้เป็นปัจจุบันมากที่สุด รวมทั้งติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ที่ใช้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ข้อมูลที่นำมาใช้ในการสร้างแบบจำลองมีความเหมาะสมและทันต่อเหตุการณ์ปัจจุบัน

บรรณานุกรม

- เจนจิรา ชันแก้ว. (2011). ตราสาร อนุพันธ์. FEU Academic Review, 4(2), 38-43.
- ณิชนันท์ เมฆานนท์. (2565). **TFRS 9 – ธนาคารแห่งประเทศไทย**. สืบค้นเมื่อ 13 มีนาคม 2565, จากเว็บไซต์: https://www.bot.or.th/Thai/BOTMagazine/Documents/PhraSiam0163/TFRS91_63.pdf
- ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร และ ภูมิฐาน รังคกุลนวัฒน์. (2564). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปี พ.ศ. 2553 - พ.ศ. 2562**. ในการประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ ครั้งที่ 22 (น. 774-84), ขอนแก่น: มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). **คู่มือ (Manual Guides)**. สืบค้นเมื่อ 22 กันยายน 2564, จากเว็บไซต์: https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jul2018.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **ตารางแสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ**. สืบค้นเมื่อ 23 มกราคม 2565, จากเว็บไซต์ https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p2.html.
- ทิพาพร ยอดดำเนิน. 2562. "ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค." การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ขั้วเจริญ และ พรมนัส สิริธรงค์ศรี. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม, 5(2), 221-34.
- ธีรพงษ์ วรรณิกา. 2562. "ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นันทิกานต์ พวงบุบผา (2562) "ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและ อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นิกข์นิภา บุญช่วย, & สุพรรณิกา สันป่าแก้ว. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มบริการ. Journal of Management Science Review, 22(1), 35-46.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- นภาพร ลิขิตวงศ์จร. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร, 14(1), 122-35.
- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ใน การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปราณญาดา สถาปนรัตน์กุล และประยูร โตสงวน. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและ ความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ. “สร้างสรรค์และพัฒนาเพื่อก้าวหน้าสู่ประชาคมอาเซียน” ครั้งที่ 2 สำนักวิจัยและ พัฒนาวิทยาลัยนครราชสีมา.
- ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์, บัวจันทร์ อินธิโส และ ดวงฤทัย ณ นครพนม. (2561). ทิศทางของกระแสเงิน สดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 5(2), 1-11.
- พิมพ์ภาภรณ์ พึ่งบุญพานิชย์. (2562). การบัญชีสำหรับเครื่องมือทางการเงินและผลกระทบที่ควรรู้ สำหรับธุรกิจ. PAYAP UNIVERSITY JOURNAL, 29(2), 7-20.
- เพชร ชุมทรัพย์.(2548). การวิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์ธรรมศาสตร์. พจนานุกรมฉบับเฉลิมพระเกียรติ พ.ศ. 2530.(2531). พจนานุกรมฉบับเฉลิมพระเกียรติ พ.ศ. 2530. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์พลับพลาคเคชั่น
- เพ็ญนิภา พรหมโคตร.(2561). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนหลักทรัพย์และ ผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. รายงาน การศึกษาอิสระ ปริญาบัญชีมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ.มหาวิทยาลัยขอนแก่น
- ยรรยง ธรรมธัชอารี. (2556). บริหารเงินสดอย่างมืออาชีพ. กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด.
- รัตนา ศรีนวน, พัทธนันท์ เพชรเชิดชู, และศิริเดช คำสุพรหม. (2563). ผลกระทบของประสิทธิภาพ ทางเทคนิคและการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงินต่อผลการดำเนินงานด้านการเงิน และมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสถาบันการเงิน. Suthiparitath (Journal of Business Innovation: SJBI), 34(112), 199-219.รุ่งทิพย์ อักษรสาร. (2017). งบ กระแสเงินสด: งบการเงินที่นักบัญชี ต้องให้ความสนใจ. วารสารมหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง, 6(1), 107-117.
- วารี ธีรพัฒน์พิสิฐ. (2555). ราคาหุ้น ตราสารเพื่อการลงทุน. สืบค้นเมื่อ 1 มกราคม 2564, จาก เว็บไซต์: http://www.rtc.ac.th/www_km/03/036/020_1-2555.pdf

บรรณานุกรม (ต่อ)

- วีระวรรณ ศิริพงษ์, กมลรัตน์ สฤทธิพิรพันธุ์, & มัทนชัย สุทธิพันธุ์. (2561). อิทธิพลของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). *Princess of Naradhiwas University Journal of Humanities and Social Sciences*, 5(2), 111-120.
- ศรีสุดา ทองวันดี, อารยา มีเย็น และธิดิรัตน์ วงษ์กาฬสินธุ์. (2563). การศึกษาการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9) ที่ส่งผลต่อการปฏิบัติงานของนักบัญชี กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่ม SET 100. *Journal of Management Science Review*, 22(1), 159-168.
- ศุภชัย ศรีสุชาติ. (2547). **ตลาดหุ้นในประเทศไทย** (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: บริษัท บุญศิริการพิมพ์ จำกัด.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์.(2562). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2563) เรื่อง งบกระแสเงินสด. สืบค้นเมื่อ 22 กันยายน 2564 ,จากเว็บไซต์ <https://acpro-std.tfac.or.th/standard/51>
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์.(2563). **มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2563) เรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตน**. สืบค้นเมื่อ 20 กันยายน 2564 ,จากเว็บไซต์ <https://acpro-std.tfac.or.th/standard/51>
- สมเกียรติ์ ไพโรจน์. 2562. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." *ค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม*.
- สมเดช โรจน์บุรีเสถียร. (2554). งบกระแสเงินสด มองเงินสดอย่างมืออาชีพ (Statement of Cash Flows) (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: บริษัท ธรรมนิติ เพรส จำกัด.
- อมรรัตน์ ดาวเรือง, ปานฉัตร อากาภิกษ์, วัฒนา ยืนยง, (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน กระแสเงินสด และผลการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่.
- อาทิตย์ ดาบลาอำ. 2562. "ผลกระทบของงบการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2554). **การวิเคราะห์งบการเงิน** (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ: บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด.
- อารีย์ ทิศาวิกาท, 2555. **งบกระแสเงินสด ง่ายนิดเดียว Statement of Cash Flow**, วารสารนักบริหาร. ปีที่ 32 ฉบับที่ 1 (ม.ค.-มี.ค. 2555) หน้า 43-50.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2550). การเงินธุรกิจ. (พิมพ์ครั้งที่ 8). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์อินโฟเมนิ่ง.
- Theory of investment (2551). ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด. สืบค้นเมื่อ 26 กันยายน 2564,
จากเว็บไซต์: <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/16>.

BIBLIOGRAPHY

- Abdoli, M, R., & Royaei, R. (2012). Board monitoring and earnings quality: An empirical study in Iran. *African Journal of Business Management*, 6(11), 4179-4184.
- Baik, B., Cho, H., Choi, W., & Lee, K. (2016). **Who classifies interest payments as financing activities? An analysis of classification shifting in the statement of cash flows at the adoption of IFRS.** *Journal of Accounting and Public Policy*, 35(4), 331-351.
- Chiang, S., Kleinman, G., & Lee, P. (2020). The effect of auditor industry specialization and board independence on the cash flow reporting classification choices under IFRS: evidence from Taiwan. *International Journal of Accounting & Information Management*.
- Damavandi, M., & Nikbakht, M. R. (2018). **The Effect of Projected Cash Flows, the Volatility of Expected Returns and Cost of Equity Capital in Companies Listed in Tehran Stock Exchange.** *Revista Publicando*, 5(14 (2)), 505-547.
- 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.
- Idewele, I. O. E., & Murad, B. A. (2019). Dividend policy and financial performance: a study of selected deposit money banks in Nigeria. *African Journal of Business Management*, 13(7), 239-255.
- ISO 18774:2015 Securities and related financial instruments - Financial Instrument Short Name (FISN). From <https://www.iso.org/obp/ui/#iso:std:iso:18774:ed-1:v1:en>
- 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.
- Magnusson, T., & Enebrand, A. (2018). Dividend policy and its impact on firm valuation: A study of the relationship between dividend policy and stock prices on the Swedish market.
- Marito, B. C., & Dewi Sjarif, A. (2020). **The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Yield, and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange).** *Economics*, 7(1), 10-16.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้คัดเลือกนำมาใช้ในการศึกษา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง ปีพ.ศ. 2563 จำนวน 131 บริษัท

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถแบ่งออกได้เป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี ธุรกิจการเงิน กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดังต่อไปนี้

1. **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจ ที่เกี่ยวข้องกับการทำปศุสัตว์ การเพาะปลูก การทำป่าไม้ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

ตารางที่ 19 รายชื่อกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	ASIAN	บริษัท เอเชียียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
2	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
3	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
4	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
5	KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
6	LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
7	M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
8	PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
9	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
10	SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
11	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
12	TFG	บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
13	TFMAMA	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
14	TIPCO	บริษัท ทีบีโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
15	TKN	บริษัท ถั่วแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
16	TU	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
17	TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร

2. กลุ่มทรัพยากร คือ บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการแสวงหาหรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

ตารางที่ 20 รายชื่อกลุ่มทรัพยากร

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
2	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
3	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
4	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
5	LANNA	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
6	PTG	บริษัทพีทีจีเอ็นเนอยีจำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
7	RATCH	บริษัทราชกรุปจำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
8	SCG	บริษัทสหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
9	SPCG	บริษัทเอสพีซีจีจำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
10	SUSCO	บริษัทซัสโก้จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
11	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
12	TTW	บริษัททีทีดับบลิวจำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค

3. **กลุ่มเทคโนโลยี** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น สินค้าขั้นกลาง หรือสินค้าขั้นสุดท้าย โดยรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตารางที่ 21 รายชื่อกลุ่มเทคโนโลยี

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
2	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
3	DELTA	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
4	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
5	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
6	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
7	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
8	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
9	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
10	SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
11	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
12	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

4. **ธุรกิจการเงิน** คือ เป็นธุรกิจที่ให้ให้บริการด้านเงินกู้สินเชื่อ ธนาคาร รับเงินฝาก หรือ ถอน หรือลิสซิ่ง บริการเงินทุนและหลักทรัพย์ เป็นต้น

ตารางที่ 22 รายชื่อกลุ่มธุรกิจการเงิน

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	AMANAH	บริษัท อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
2	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
3	BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
4	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
5	CHAYO	บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
6	IFS	บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
7	JMT	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
8	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
9	KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
10	KGI	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
11	KKP	ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
12	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
13	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
14	LHFG	บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
15	MST	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
16	MTC	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์

ตารางที่ 22 รายชื่อกลุ่มธุรกิจการเงิน (ต่อ)

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
17	PL	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
18	S11	บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
19	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
20	TCAP	บริษัท ทูชนชาติ จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
21	THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์
22	THREL	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	ประกันภัยและ ประกันชีวิต
23	TISCO	บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
24	TTB	ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน)	ธนาคาร
25	UOBKH	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เงินทุนและ หลักทรัพย์

5. **กลุ่มบริการ** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจอยู่ในสาขาบริการต่าง ๆ โดยจะยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นแล้ว

ตารางที่ 23 รายชื่อกลุ่มบริการ

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
2	ASIMAR	บริษัท เอเชีย มาร์ติน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
3	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	การแพทย์
4	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
5	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
6	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์

ตารางที่ 23 รายชื่อกลุ่มบริการ (ต่อ)

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
7	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
8	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
9	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
10	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
11	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
12	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
13	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
14	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
15	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
16	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
17	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
18	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
19	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
20	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
21	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
22	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
23	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
24	SVH	บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
25	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
26	TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
27	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
28	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์

6. **กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจัดจำหน่าย วัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ต่อได้ในหลายอุตสาหกรรม หรือจะเป็นสินค้าขั้นต้นหรือสินค้าชั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่สามารถนำไปใช้ต่อได้ในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง อุตสาหกรรมยานยนต์

ตารางที่ 24 รายชื่อกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์ โลหะ
2	ALLA	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
3	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
4	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
5	LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์ โลหะ
6	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์ โลหะ
7	PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
8	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์ โลหะ
9	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์
10	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
11	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
12	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
13	TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์
14	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
15	UAC	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์

7. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าที่ฟุ่มเฟือย

ตารางที่ 25 รายชื่อกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
2	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
3	S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
4	SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
5	TNR	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
6	TOG	บริษัท ไทยออปติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

8. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง** คือ บริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตวัสดุก่อสร้าง การพัฒนาและการบริหารอสังหาริมทรัพย์ และรวมถึงการบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม

ตารางที่ 26 รายชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
1	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
3	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
4	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
5	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
6	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ตารางที่ 26 รายชื่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (ต่อ)

ที่	หลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท	หมวดธุรกิจ
7	ORI	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
8	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
9	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
10	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
11	ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
12	SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
13	SIRI	บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
14	TOA	บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
15	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
16	WIJK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ - สกุล	นางสาวกัญญาณีย์ ตันใหญ่
วันเดือนปีเกิด	27 มีนาคม 2539
สถานที่เกิด	จังหวัดนครพนม
ประวัติการศึกษา	ปี พ.ศ. 2562 ปริญญาตรี การบัญชี (บช.บ) คณะวิทยาการจัดการและเทคโนโลยี สารสนเทศ มหาวิทยาลัยนครพนม
สถานที่ทำงาน	สำนักงานอธิการบดี มหาวิทยาลัยนครพนม
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	107 หมู่ 8 ตำบลท่าค้อ อำเภอเมือง จังหวัดนครพนม 48000