

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารสามารถสรุปผลได้ดังนี้

1. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/Current liabilities) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

2. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/Total liabilities) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

3. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

4. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/Total Income) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งไม่ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

5. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/Net Profit) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งไม่ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

6. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (CFO/Average Equity) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์ (ROA) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

7. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/Current liabilities) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

8. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 8 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/Total liabilities) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

9. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

10. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 10 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/Total Income) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งไม่ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

11. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 11 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/Net Profit) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งไม่ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

12. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 12 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (CFO/Average Equity) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นแต่ไม่สามารถบอกขนาดของการเพิ่มขึ้นได้

จากการศึกษาครั้งนี้ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะลดลงเช่นกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงเช่นกัน

อภิปรายผล

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดออกมาในรูปอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องและไม่สอดคล้องกับงานวิจัย (วนิษา เลิศพิริยสุวัฒน์, 2550) ที่พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อยอดขาย และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับความสามารถใน

การทำกำไรในอนาคต โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยที่อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายจ่ายฝ่ายทุนไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดออกมาในรูปอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องและไม่สอดคล้องกับงานวิจัย (สุรีย์ วงศ์สืบชาติ, 2553) ที่พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินรวมและดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขายและอัตราส่วนผลตอบแทนการใช้สินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้

1.1 การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการใช้อัตราส่วนเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้นเพื่อให้ผลการศึกษามีความถูกต้องและแม่นยำมากยิ่งขึ้น ควรใช้อัตราส่วนเชิงประมาณและข้อมูลเชิงคุณภาพควบคู่กันไป เช่น การประเมินปัจจัยพื้นฐานของบริษัท การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอกและภายในองค์กร

1.2 ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาไปวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างบริษัทจดทะเบียนเพื่อบ่งชี้และประกอบการตัดสินใจเบื้องต้นเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารoundต่อไป

2.1 ควรขยายกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาให้ครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปรียบเทียบอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

2.2 ควรมีการขยายตัวแปรอิสระในการศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินทางด้านอื่นๆ
เพิ่มเติมจากอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ทำการศึกษาไปแล้ว เพื่อศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ
ที่อาจมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร