

หัวข้อค้นคว้าอิสระเรื่อง	ความสัมพันธ์ของข้อมูลงบกระแสเงินสดที่มีต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	งบกระแสเงินสด, ราคาหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นักศึกษา	วารุณี ใจอารีย์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ผศ.ธราวัฒน์ เพชรเจริญ
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2557

### บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของข้อมูลงบกระแสเงินสดที่มีต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากสามกิจกรรมหลักในงบกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลงบกระแสเงินสดที่ศึกษา คือ งบกระแสเงินสด 3 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2554 – พ.ศ. 2556 จากการสืบค้นข้อมูลเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2557 มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาจำนวน 19 บริษัท สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้ศึกษารวบรวมข้อมูลงบกระแสเงินสดจากงบการเงินรายปี พ.ศ. 2554 - 2556 จากงบการเงินที่บริษัทนำส่งต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) โดยแยกเป็นกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมหลัก 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมดำเนินงาน, กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน วัดค่าตัวแปร โดยนำกระแสเงินสดสุทธิจากแต่ละกิจกรรมที่แสดงในงบกระแสเงินสดรายปี หาค่าด้วยจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งรวบรวมมาจากงบกำไรขาดทุน หรือหมายเหตุประกอบงบการเงินที่บริษัทนำส่งพร้อมงบกระแสเงินสดเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล และรวบรวมราคาหลักทรัพย์ ใช้ราคา ณ วันที่บริษัทนำส่งงบการเงินต่อ

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) โดยรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลังจาก Wisdom Gateway of Investment (www.efinancethai.com)

ผลการศึกษาพบว่า การทดสอบสมมติฐานจากข้อมูลกลุ่มตัวอย่างแบบรวมพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Sig = 0.021), กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Sig = 0.020) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Sig = 0.018) ในงบกระแสเงินสด มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

การทดสอบสมมติฐานข้อมูลแยกรายปี พบว่า ข้อมูล พ.ศ. 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Sig = 0.000), กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน (Sig = 0.001) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Sig = 0.000) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

แต่ในปี พ.ศ. 2554 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Sig = 0.289) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Sig = 0.054) ในงบกระแสเงินสด มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และในปี พ.ศ. 2556 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Sig = 0.053) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากในปี พ.ศ. 2554 เกิดปัญหาเศรษฐกิจของประเทศสมาชิกอาเซียนตะวันตก คือ สหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป (อียู), ปัญหาการเมืองไทยและปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 2554 และในปี พ.ศ. 2556 เกิดเหตุการณ์เงินบาทแข็งค่าต่ำกว่าระดับ 30 บาท เศรษฐกิจอเมริกาและยุโรปชะลอตัว นักลงทุนเริ่มมีความกังวลเรื่องการลด QE ของสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้เกิดการผันผวนและการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน

จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ใช้ข้อมูลในงบกระแสเงินสด ประกอบการตัดสินใจการลงทุน ประกอบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ควบคู่กับงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงิน ผลการศึกษาจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้กับผู้ใช้บริการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ใช้บริการเงินสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อทำให้การตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำมากขึ้น