

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความสนใจจากผู้ประกอบการ นักลงทุนตลอดจนประชาชนทั่วไป เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ และอัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยจากเงินฝากธนาคารที่ค่อนข้างต่ำมาก ทั้งข้อมูลข่าวสาร สื่อประเภทต่างๆ เช่น สถานีโทรทัศน์และวิทยุ หนังสือพิมพ์วิเคราะห์หุ้น หนังสือพิมพ์ด้านเศรษฐกิจ ข่าวเศรษฐกิจ มีการรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ วิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ประชาชนบางส่วนหันมาลงทุนในตลาดทุนซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่า ผลจากการศึกษาผลตอบแทนเปรียบเทียบจากการถือสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ของประเทศไทยตั้งแต่ พ.ศ. 2518-2548 พบว่าหากผู้ลงทุนถือสินทรัพย์ในระยะยาวแล้ว หุ้นจะเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดกว่าร้อยละ 2,900 โดยผลตอบแทนที่ได้เป็นตัวเงินจากการถือหุ้นมากกว่าที่ได้จากการถือเงินฝากกว่า 3 เท่าและมากกว่าการถือครองพันธบัตรกว่า 1.5 เท่า โดยสอดคล้องกับการศึกษาที่เกิดขึ้นในประเทศอื่นๆ ทั้งสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น ที่หุ้นเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาวสูงสุดเช่นกัน (วิธาน เจริญผล, 2549, หน้า 1)

นายภากร ปีตธวัชชัย รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานวางแผนกลยุทธ์องค์กรและการเงิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เปิดพบกับหนังสือพิมพ์ผู้จัดการเมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2556 ว่า จากสถิติในอดีตพบว่า ตลาดหุ้นไทยยังให้ผลตอบแทนสูงกว่าสินทรัพย์อื่น ทั้งทองคำ พันธบัตรรัฐบาล และเงินฝากประจำ และให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหุ้นโลก โดยช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2546 พบว่า ผลตอบแทนการลงทุนหักอัตราเงินเฟ้อ หรือเรียลริเทิร์น ของตลาดหุ้นไทยเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 17.1% ทองคำอยู่ที่ 10% พันธบัตรรัฐบาลอยู่ที่ 1% ขณะที่ผลตอบแทนเงินฝากประจำ 1 ปี ดิตลบ 1.1% โดยอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ 3.1%

จากผลการศึกษาหุ้นเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาวสูงที่สุดแต่ก็มีความผันผวนจากอัตราผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน โดยพบว่าในช่วงวิกฤติการณ์ทางการเงิน พ.ศ. 2540 – 2544 หุ้นกลับเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำสุด เนื่องจากหุ้นเป็นสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจและอ่อนไหวต่อปัจจัยต่างๆ มากกว่าสินทรัพย์และการลงทุนประเภทอื่นๆ ในขณะที่ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จะให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างคงที่ แต่หลังจากภาวะดังกล่าวผลตอบแทนที่ได้จากหุ้นฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว พ.ศ. 2545 – 2548 หุ้นกลับเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปีสูงสุดที่ร้อยละ 20 สูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยต่อปีไม่เกินร้อยละ 7 (วิธาน เจริญผล, 2549, หน้า 1)

ตลาดหุ้น หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ตลาดซึ่งเป็นแหล่งรวมของบริษัทหลายๆ บริษัท ที่เข้ามาทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อระดมเงินจากผู้ที่มีเงินเหลือเก็บ ซึ่งเรียกว่า "นักลงทุน" เข้าร่วมลงทุน และนักลงทุนเหล่านั้นก็จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของบริษัท หรือร่วมเป็นเจ้าของในบริษัทนั้นๆ การลงทุนในตลาดหุ้นจึงเป็นทางเลือกเพื่อการออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถ หลีกเลียง หรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน ตลาดหลักทรัพย์จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และเพื่อการระดมเงินทุนในประเทศ โดยได้เปิดให้มีการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 โดยชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ "Securities Exchange of Thailand" และได้มีการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand (SET)" เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 เป็นต้นมา

ตลาดทุนเกี่ยวข้องกับประชาชนจำนวนมาก ผู้ลงทุนในกองทุนรวม สมาชิกกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนประกันสังคม โดยกองทุนเหล่านี้จัดสรรเงินของสมาชิกเพื่อลงทุนในตลาดทุนตามนโยบายของกองทุน หากตลาดทุนมีความแข็งแกร่ง มีการเติบโตอย่างยั่งยืน ย่อมสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่กองทุนและต่อสมาชิกในที่สุด และตลาดทุนเป็นแหล่งสร้างรายได้ภาษีให้รัฐบาล ธุรกิจที่เข้ามาระดมทุนนั้น ส่วนมากเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีผลประกอบการที่ดี และสามารถตรวจสอบได้ เนื่องจากจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลในฐานะบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะช่วยลดการเล็งภาษีได้อย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2548 ตลาดทุนสร้างรายได้ภาษีให้ภาครัฐอย่างน้อย 92,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นเกือบร้อยละ 8 ของงบประมาณรายจ่ายในปีเดียวกัน (กฤษดา เสกตระกูล, 2553, หน้า 5)

สำหรับผู้ที่ไม่มีเงินออมและประสงค์จะบริหารเงินออมของตนให้เกิดประโยชน์ นอกเหนือจากการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อรับผลตอบแทนใน

รูปของดอกเบี้ยเงินฝากแล้ว ยังมีทางเลือกอื่นๆสำหรับการบริหารเงินออมและการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพได้ อีกหลายวิธี การลงทุนในตลาดหุ้นก็นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้มีเงินออมมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับฝากเงินในธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดต่ำลงอย่างมากอย่างในปัจจุบัน จึงไม่เป็นที่สนใจในการฝากเงิน การลงทุนในตลาดหุ้นจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้มีเงินออม โดยเฉพาะผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน เพราะในตลาดหุ้นมีสินค้าหรือตราสารการลงทุนหลายประเภท ซึ่งออกโดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจ ในหลายประเภทอุตสาหกรรม สำหรับให้เลือกลงทุนได้ตามความต้องการ ทั้งนี้การเข้ามาลงทุนและถือหุ้นในกิจการใดๆก็ตามในตลาดหลักทรัพย์ จะเกิดผลประโยชน์หลายประการทั้งต่อตนเอง และต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม เพราะจะได้มีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่มีศักยภาพหรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ นอกจากนี้ การลงทุนในตลาดหุ้นยังถือได้ว่ามีบทบาทในการร่วมเป็นส่วนหนึ่งที่จะสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอีกด้วย แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนย่อมมีความเสี่ยงตามมาด้วยเสมอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและวิเคราะห์ต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างละเอียด จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพึงพอใจตามที่คาดหวังได้

การลงทุนตลาดหุ้น หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญต่อสภาพเศรษฐกิจ เป็นการสนับสนุนการระดมเงินทุนแก่ธุรกิจในระบบเศรษฐกิจ ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหลายรูปแบบ ทั้งในรูปแบบของเงินปันผล (Dividend), สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ (rights offering) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาตามสภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม ผลประกอบการของธุรกิจ แนวโน้มธุรกิจ นโยบายการดำเนินงาน และข้อมูล ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ปัจจัยทั้งภายในและภายนอกจะมีผลต่อความผันผวนของราคาหุ้น ดังนั้นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ลงทุนต้องใช้ข้อมูลประกอบหลายด้านเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน งบการเงินเป็นข้อมูลสำคัญส่วนหนึ่งในการตัดสินใจ เพราะเป็นข้อมูลแสดงผลประกอบการ ความมั่นคงและความแข็งแกร่ง รวมถึงทิศทางในอนาคตของกิจการ

บริษัทที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องมีคุณสมบัติและหลักเกณฑ์ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดและปฏิบัติตามข้อกำหนดเพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 40/2540 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตามมาตรา 56 ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ กำหนดให้บริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (listed company) ต้องนำเสนอตามระยะเวลาที่กำหนด และมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2555) เรื่องการนำเสนองบการเงิน กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลงบการเงินฉบับสมบูรณ์ โดยงบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่ถูกกำหนดให้บริษัทต้องจัดทำและนำเสนอต่อสาธารณชน

งบกระแสเงินสด สามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้างทางการเงินของกิจการ ซึ่งรวมถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของกระแสเงินสด ใช้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดสุทธิ และกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคา กระแสเงินสดของกิจการแบ่งเป็น 3 กลุ่มกิจกรรม ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน, กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน

ในบางครั้งกิจการดำเนินงานมีผลกำไรสูงและดีมาก แต่ขาดความคล่องตัวในการชำระหนี้สินที่ถึงกำหนดหรือไม่สามารถจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นได้ งบกระแสเงินสดสามารถอธิบายเรื่องราวหรือสาเหตุของเหตุการณ์เหล่านี้ได้ การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดจะสามารถบอกได้ว่าสถานะของบริษัทนั้นอยู่ในประเภทใด และบอกถึงเส้นทางเงินทุนหมุนเวียน บอกแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสด บริษัทมีการบริหารเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ และทิศทางการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตระยะสั้น

กระแสเงินสดจึงเปรียบเสมือนน้ำมันหล่อลื่นที่ทำให้กิจการสามารถดำเนินงานไปได้ อย่างราบรื่นเปรียบเสมือนโลหิตที่หล่อเลี้ยงร่างกาย งบกระแสเงินสดจึงช่วยในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ หากกิจการไม่สามารถชำระหนี้หรือไม่มีสภาพคล่องย่อมส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจ

จากความเป็นมาข้างต้น งบกระแสเงินสดมีความสำคัญอย่างยิ่งเป็นนัยสำคัญควบคู่กับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและงบแสดงฐานะการเงิน ผู้บริหาร นักบัญชี นักลงทุน ผู้ใช้งบการเงิน นำข้อมูลในงบกระแสเงินสดวิเคราะห์พิจารณาประกอบการตัดสินใจ เพิ่มมุมมองได้กว้างและชัดเจนยิ่งขึ้น นักลงทุนจึงมีความจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์งบการเงิน ข้อมูลต่างๆ ควบคู่กับเหตุการณ์ที่

เกี่ยวข้องกับกิจการ เพื่อบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหุ้นหรือหลักทรัพย์เป็นที่น่าสนใจและได้รับความนิยม การลงทุนในหุ้นยังมีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ ภาครัฐ ภาคเอกชน และนักลงทุน การลงทุนในหุ้นให้ผลตอบแทนสูง และในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากหุ้นมีความอ่อนไหวกับสภาพเศรษฐกิจและข้อมูลข่าวสารต่างๆ ดังนั้น ในการลงทุนจึงต้องมีการศึกษาเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนนั่นเอง

การศึกษางบกระแสเงินสดที่มาจากและใช้ไปของกระแสเงินสดในกิจการในระยะเวลาหนึ่ง กระแสเงินสดสุทธิแต่ละกิจกรรมย่อมมีความหมายที่แตกต่างกัน และมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร จึงเป็นที่น่าสนใจและสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากกระแสเงินสดเป็นปัจจัยหรือตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและความสามารถในการจัดการและการดำเนินงานของกิจการ

ปัญหาในการศึกษา

จากความเป็นมาข้างต้น ผู้ศึกษาต้องการศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากสามกิจกรรมหลักในงบกระแสเงินสดว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์หรือไม่ อย่างไร

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

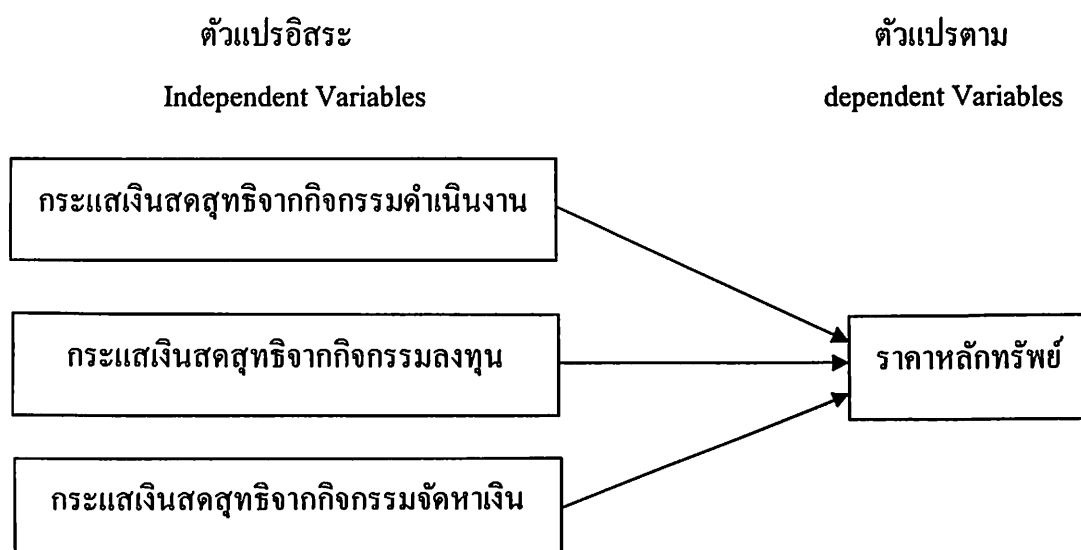
เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงบกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษากระแสเงินสดสุทธิจาก 3 กิจกรรมหลักในงบกระแสเงินสดที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งบกระแสเงินสดแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการและเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินที่บริษัทจะต้องนำเสนอต่อกรมสรรพากรและคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ศึกษาได้กำหนดกรอบแนวคิดพร้อมกำหนดสมมติฐาน ดังนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา

สมมติฐานในการศึกษา

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

1. แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจาก 3 กิจกรรมในงบกระแสเงินสด กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากผลการศึกษารูปร่างกระแสเงินสดสุทธิในงบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุน นักวิเคราะห์ ผู้ใช้งบการเงินและผู้สนใจสามารถนำผลการศึกษารุ่นนี้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
2. เพื่อให้บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของงบกระแสเงินสดและเปิดเผยข้อมูลงบกระแสเงินสดอย่างโปร่งใสและถูกต้อง
3. เพื่อให้หน่วยงานการกำกับดูแล และภาครัฐ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.), สภาวิชาชีพบัญชี และหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง เห็นความสำคัญและพิจารณากำหนดนโยบายอย่างเหมาะสม และเพื่อเป็นแนวทางในการตรวจสอบและกำกับดูแลให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยข้อมูล รวมถึงลช่องโหว่ของมาตรฐานทางการบัญชีเพื่อลดการบิดเบือนข้อมูล
4. สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการศึกษาและการทำวิจัยต่อไปในอนาคต

ขอบเขตการศึกษา

การศึกษารุ่นนี้เป็นการศึกษาข้อมูลแบบทฤษฎี ผู้ศึกษาได้กำหนดขอบเขตการศึกษาดังนี้

1. ข้อมูลงบกระแสเงินสดแต่ละปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2556 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพาณิชย์ โดยงบกระแสเงินสดรวบรวมจากฐานข้อมูลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และฐานข้อมูล SET Smart ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (<http://www.settrade.com>)
2. ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ณ วันที่บริษัทแสดงงบกระแสเงินสดกับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) โดยรวบรวมราคาหลักทรัพย์จากฐานข้อมูลการลงทุน Wisdom Gateway of Investment (<http://www.efinancethai.com>)

3. ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างวิธีเฉพาะเจาะจง เลือกกลุ่มตัวอย่างเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งกลุ่มธุรกิจไว้ เนื่องจากหมวดธุรกิจพาณิชย์เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ได้แก่ ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งปลีกและส่ง ยกเว้นบริการทางการเงิน ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมสะท้อนสภาพเศรษฐกิจโดยรวม

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังต่อไปนี้

	ชื่อย่อ
1. บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	BEAUTY
2. บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	BIGC
3. บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
4. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
5. บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	CSS
6. บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
7. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
8. บริษัท ไอที ซีดี จำกัด (มหาชน)	IT
9. บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART
10. บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY
11. บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO
12. บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MC
13. บริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)	MEGA
14. บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA
15. บริษัท ออฟฟิศเมท จำกัด (มหาชน)	OFM
16. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS
17. บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER
18. บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC
19. บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI

นิยามศัพท์ของการศึกษา

1. ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาปิดของหุ้นบริษัท ณ วันที่บริษัทแสดงงบกระแสเงินสดกับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
2. เงินสด หมายถึง เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม
3. รายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดในจำนวนที่ทราบได้และความเสี่ยงไม่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่า
4. กระแสเงินสด หมายถึง การเข้าและออกของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
5. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) หมายถึง กระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการในงบกระแสเงินสด
6. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน (CFI) หมายถึง กระแสเงินสดสุทธิจากการได้มาและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสดในงบกระแสเงินสด
7. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) หมายถึง กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นและการกู้ยืมของกิจการในงบกระแสเงินสด
8. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว
9. หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) หมายถึง ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้
 - 9.1 ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์ส โดอร์ ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์
 - 9.2 สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้