

บทที่ 4

ผลวิเคราะห์การศึกษา

การศึกษานี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรอิสระ 3 ตัวคือ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO), กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) กับ ตัวแปรตาม 1 ตัว คือราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามวิธีที่ได้นำเสนอไว้ในบทที่ 3 โดยขอบเขตของข้อมูลนำมาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดหมวดหมู่ไว้แล้ว โดยใช้ข้อมูลของปี พ.ศ. 2554 – 2556 จำนวน 19 บริษัท (สืบค้นข้อมูลเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2557)

มีการเก็บรวบรวมข้อมูลตัวแปรอิสระ ตัวแปรตามและจัดทำการวัดค่าเพื่อให้สะดวกในการทดสอบสถิติ ในการทดสอบทางสถิติของความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO), กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) กับ ราคาหลักทรัพย์ จะถูกวิเคราะห์ทางสถิติ 2 ส่วน ดังนี้

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)
2. การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression Analysis)

รายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลที่เก็บรวบรวม

ก่อนที่จะแสดงการวิเคราะห์ ผู้ศึกษาขอแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ ดังนี้

ตารางที่ 4.1 รายละเอียดสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

ชื่อย่อ หลักทรัพย์	วันที่ ก.ล.ต. ได้รับงบการเงินประจำปี			วันที่บริษัทเข้า ตลาด และซื้อ ขายหลักทรัพย์ วันแรก
	พ.ศ. 2554	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2556	
BEAUTY	-	28 ก.พ. 56	26 ก.พ. 57	12 ธ.ค. 55
BIGC	15 ก.พ. 55	15 ก.พ. 56	11 ก.พ. 57	
BJC	25 ก.พ. 55	1 มี.ค. 56	26 ก.พ. 57	
CPALL	21 ก.พ. 55	19 ก.พ. 56	25 มี.ค. 57	
CSS		4 ก.ย. 56	25 ก.พ. 57	3 ก.ย. 56
GLOBAL	15 ก.พ. 55	22 ก.พ. 56	28 ก.พ. 57	
HMPRO	21 ก.พ. 55	22 ก.พ. 56	25 ก.พ. 57	
IT	22 ก.พ. 55	19 ก.พ. 56	26 ก.พ. 57	
KAMART	23 ก.พ. 55	27 ก.พ. 56	26 ก.พ. 57	
LOXLEY	29 ก.พ. 55	1 มี.ค. 56	27 ก.พ. 57	
MAKRO	23 ก.พ. 55	27 ก.พ. 56	19 ก.พ. 57	
MC	-	2 ก.ค. 56	26 ก.พ. 57	4 ก.ค. 56

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ชื่อย่อ หลักทรัพย์	วันที่ ก.ล.ต. ได้รับงบการเงินประจำปี			วันที่บริษัทเข้า ตลาด และซื้อ ขายหลักทรัพย์ วันแรก
	พ.ศ. 2554	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2556	
MEGA	-	18 พ.ย. 56	28 ก.พ. 57	19 พ.ย. 56
MIDA	1 มี.ค. 55	4 มี.ค. 56	3 มี.ค. 57	
OFM	23 ก.พ. 55	1 มี.ค. 56	28 ก.พ. 57	
ROBINS	23 ก.พ. 55	21 ก.พ. 56	20 ก.พ. 57	
SINGER	24 ก.พ. 55	28 ก.พ. 56	28 ก.พ. 57	
SPC	27 ก.พ. 55	1 มี.ค. 56	28 ก.พ. 57	
SPI	19 มี.ค. 55	19 มี.ค. 56	18 มี.ค. 57	

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดวันที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับงบการเงินปี พ.ศ. 2554 – 2556 จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในปี พ.ศ. 2556 มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 19 บริษัท

บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ BEAUTY จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 12 ธันวาคม 2555

บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ CSS เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 3 กันยายน 2556

บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MC เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 4 กรกฎาคม 2556

และ บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MEGA เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 19 พฤศจิกายน 2556

ข้อมูลงบกระแสเงินสด ตามภาคผนวกตาราง ก, ง และ จ แสดงรายละเอียดกระแสเงินสดสุทธิจากงบกระแสเงินสดปี พ.ศ. 2554 - 2556 พบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมทั้งสามกิจกรรมดำเนินงาน, กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวเลขกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละรอบปีบัญชีมีค่าเป็นบวกหรือลบสลับกัน เนื่องจากการไหลเวียนของกระแสเงินสดมีการได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ มีเพียงบางบริษัท งบกระแสเงินสดบางปีที่กระแสเงินสดสุทธิจากทั้งสามกิจกรรมมีค่าเป็น บวก, ลบ, ลบ

ตารางที่ 4.2 รายละเอียดราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

หน่วย : บาท

ลำดับ	หลักทรัพย์	ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียน		
		พ.ศ. 2554	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2556
1	BEAUTY	-	23.30	19.60
2	BIGC	123.00	222.00	178.50
3	BJC	35.00	88.75	46.75
4	CPALL	29.38	49.50	43.00
5	CSS	-	2.12	2.36
6	GLOBAL	6.43	19.47	12.94
7	HMPRO	6.92	11.46	8.70
8	IT	11.70	5.75	2.90

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียน		
		พ.ศ. 2554	พ.ศ. 2555	พ.ศ. 2556
9	KAMART	5.60	9.95	4.88
10	LOXLEY	3.58	6.29	3.62
11	MAKRO	3.45	6.19	3.72
12	MC	-	16.00	14.50
13	MEGA	-	21.30	20.70
14	MIDA	0.78	1.77	1.41
15	OFM	20.90	72.75	33.50
16	ROBINS	47.25	74.00	46.00
17	SINGER	6.85	24.20	17.20
18	SPC	34.00	53.50	40.50
19	SPI	23.00	28.75	22.70

จากตาราง 4.2 แสดงรายละเอียดราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าราคาหลักทรัพย์ของแต่ละหลักทรัพย์ บางหลักทรัพย์มีราคาลดลงเพิ่มขึ้นสลับกันไป ในขณะที่บางหลักทรัพย์มีแนวโน้มราคาเพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา 3 ปี

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลพบว่า บริษัท บีวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ BEAUTY เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 12 ธันวาคม 2555 จึงไม่มีข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับงบการเงินจากบริษัทจดทะเบียน ดังนั้นในการวิเคราะห์ข้อมูลจะไม่มีข้อมูลของบริษัท บีวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) สำหรับงบปี พ.ศ. 2554

บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ CSS, บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MC และ บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MEGA เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 3 กันยายน 2556, 4 กรกฎาคม 2556 และ 19 พฤศจิกายน 2556 ตามลำดับ ดังนั้นในการวิเคราะห์ข้อมูลจะไม่มีข้อมูลของสามบริษัทดังกล่าวสำหรับงบการเงินปี พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555

ดังนั้น ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา พ.ศ. 2554 – 2556 จำนวน 19 บริษัท รวมจำนวนข้อมูล 212 ข้อมูล (รวบรวมข้อมูลเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2557) ทำการวัดค่าตัวแปรต้นโดยนำยอดเงินกระแสเงินสดสุทธิแต่ละกิจกรรมที่แสดงในงบกระแสเงินสดรายปี หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละปีเพื่อให้สะดวกในการวิเคราะห์ทางสถิติและเปรียบเทียบข้อมูล โดยข้อมูลจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละปีแสดงรายละเอียดตามภาคผนวกตาราง จ ได้ผลการวัดค่าตัวแปรต้นตารางที่ 4.3 ต่อไปนี้

ตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดการวัดค่าตัวแปรต้น (ยอดเงินกระแสเงินสดสุทธิแต่ละกิจกรรม หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

หลักทรัพย์	ข้อมูลงบการเงิน ประจำปี								
	ปี 2554			ปี 2555			ปี 2556		
	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE
BEAUTY	-	-	-	0.83	-3.86	4.54	0.64	-0.32	-0.67
BIGC	6.52	-50.72	43.73	15.44	-3.48	-7.17	9.84	-6.67	-5.07

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

หลักทรัพย์	ข้อมูลงบการเงิน ประจำปี								
	ปี 2554			ปี 2555			ปี 2556		
	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE
BJC	0.44	0.16	-0.80	0.32	-0.63	0.40	0.49	-0.25	-0.28
CPALL	2.61	-1.92	-1.00	2.40	-0.82	-0.62	1.59	-21.21	19.20
CSS	-	-	-	-188.72	-232.14	473.75	348.96	-368.00	265.20
GLOBAL	0.39	-0.55	0.16	-0.01	-0.99	1.01	-0.40	-0.97	1.38
HMPRO	0.65	-0.58	0.03	0.49	-0.81	0.22	0.53	-1.00	0.41
IT	0.81	-0.36	-0.49	0.33	-0.52	-0.28	0.28	-0.30	-
KAMART	0.06	0.02	-0.07	0.07	-0.02	-0.06	0.16	-0.08	-0.04
LOXLEY	-0.14	0.16	-0.02	-0.20	0.24	-0.13	-0.32	0.57	-0.24
MAKRO	2.37	-1.38	-0.56	21.13	-11.24	-10.90	1.13	-0.69	-0.66
MC	-	-	-	-7.34	-12.65	22.39	-0.31	-0.54	0.96
MEGA	-	-	-	-1.88	-31.86	33.73	-0.02	0.49	1.02
MIDA	0.06	-0.12	0.06	0.03	-0.19	0.16	0.14	-0.17	0.03
OFM	0.24	-0.12	-0.24	0.85	-0.45	-0.32	0.57	-0.22	0.01
ROBINS	1.20	-2.27	-0.04	1.86	-0.81	-0.78	2.11	-3.76	0.91

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

หลักทรัพย์	ข้อมูลงบการเงิน ประจำปี								
	ปี 2554			ปี 2555			ปี 2556		
	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE	CFO	CFI	CFE
SINGER	0.50	-0.04	-0.65	1.30	-0.86	-0.26	8.69	-8.46	-0.24
SPC	3.48	-1.38	-0.80	2.91	-1.18	-0.94	3.33	-1.31	-0.79
SPI	0.90	-1.26	0.40	1.50	-1.49	-0.02	1.73	-2.25	0.54

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.4 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 19 บริษัท ข้อมูลตามงบกระแสเงินสดปี พ.ศ. 2554 – 2556 มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานต่ำสุดอยู่ที่ ติดลบ 188.72 บาทต่อหุ้น และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 348.96 บาทต่อหุ้น มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเฉลี่ยอยู่ที่ 4.73 บาทต่อหุ้น สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน มีค่าต่ำสุด ติดลบ 368.00 บาทต่อหุ้น มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนสูงสุด 0.57 บาทต่อหุ้น และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ ติดลบ 14.70 บาทต่อหุ้น และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ำสุด ติดลบ 10.90 บาทต่อหุ้น มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสูงสุด 473.75 บาทต่อหุ้น และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 16.08 บาทต่อหุ้น สำหรับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.78 บาทต่อหุ้น และราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ มีค่าสูงสุด อยู่ที่ 222.00 บาทต่อหุ้น มีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 30.54 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 4.4 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	หน่วย : บาทต่อหุ้น
				ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(188.72)	348.96	4.73	54.99
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(368.00)	0.57	(14.70)	59.22
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(10.90)	473.75	16.08	74.82
ราคาหลักทรัพย์	0.78	222.00	30.54	42.07

ผลการทดสอบสมมติฐาน

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (hypothesis testing) ผู้ศึกษาเริ่มด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว ผู้ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลรวมและวิเคราะห์ข้อมูลแยกรายปี สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้คำตอบจากการศึกษาจะทดสอบตามสมมติฐานดังต่อไปนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงบกระแสเงินสดมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในงบกระแสเงินสดมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสด มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ผลจากการทดสอบสมมติฐานข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างรวมทั้ง 3 ปี คือข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2556 จากตารางที่ 4.5 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.121 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 12.10 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Beta = -3.174), กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน (Beta = -6.519) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Beta = -5.825) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 และสมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.5 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลรวมปี พ.ศ. 2554 – 2556

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-Value	Sig.
CFO	- 3.174	- 2.395	0.021
CFI	- 6.519	- 2.407	0.020
CFE	-5.825	- 2.455	0.018

หมายเหตุ: n = 212, R² = 0.121, F = 2.203 Sig. = 0.100

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

ผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานแยกตามปี โดยเริ่มจากข้อมูลปี พ.ศ. 2554 ผลการทดสอบจากตารางที่ 4.6 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.887 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 88.70 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ($Beta = -0.414$) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ($Beta = -5.998$) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ($Beta = -7.228$) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และสมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.6 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลปี พ.ศ. 2554

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-Value	Sig.
CFO	- 0.414	- 1.114	0.289
CFI	- 7.228	- 2.368	0.037
CFF	- 5.998	- 2.153	0.054

หมายเหตุ: $n = 60$, $R^2 = 0.887$, $F = 28.666$ Sig. = 0.000

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

ผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานแยกตามปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2555 ผลการทดสอบจากตารางที่ 4.7 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.622 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 62.20 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ($Beta = 21.113$), กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ($Beta = 22.913$) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ($Beta = 43.607$) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 และสมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.7 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลปี พ.ศ. 2555

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-Value	Sig.
CFO	21.113	4.789	0.000
CFI	22.913	4.365	0.001
CFF	43.607	4.601	0.000

หมายเหตุ: $n = 76$, $R^2 = 0.622$, $F = 8.218$ Sig. = 0.002

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

ผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานแยกตามปี ข้อมูลปี 2556 ผลการทดสอบจากตารางที่ 4.8 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R2) มีค่าเท่ากับ 0.588 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 58.80 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Beta = -7.513) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Beta = -26.443 และ -19.096 ตามลำดับ) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างไม่มีนัยสำคัญ สำหรับสมมติฐานที่ 2 และ สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.8 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลปี พ.ศ. 2556

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-Value	Sig.
CFO	-7.513	-2.100	0.053
CFI	-26.443	-3.848	0.002
CFF	-19.096	-4.526	0.000

หมายเหตุ: $n = 76$, $R^2 = 0.588$, $F = 7.122$ Sig. = 0.003

* มีนัยสำคัญที่ 0.05