

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

ผู้ศึกษาสามารถสรุปผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขอบเขตของข้อมูลนำมาจาก กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งกลุ่มธุรกิจไว้ โดยข้อมูลปี พ.ศ. 2554 มีข้อมูลจำนวน 15 บริษัท โดยบริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ BEAUTY เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 12 ธันวาคม 2555 และข้อมูลปี พ.ศ. 2555 - 2556 จำนวน 19 บริษัท เนื่องจาก บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ CSS, บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MC และบริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์ MEGA เข้าตลาดหลักทรัพย์และเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อ 3 กันยายน 2556, 4 กรกฎาคม 2556 และ 19 พฤศจิกายน 2556 ตามลำดับ รวมจำนวนข้อมูล 212 ข้อมูล

ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ ผู้ศึกษาจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 และสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูล พ.ศ. 2555 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

แต่การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2556 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2556 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พ.ศ. 2555 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พ.ศ. 2556 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี 2555 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

แต่การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี 2554 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญ

การอภิปรายผลการศึกษา

จากตารางที่ 5.1 แสดงผลการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการศึกษา โดยผลที่ได้จากการศึกษามีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้

ตารางที่ 5.1 ผลการทดสอบสมมติฐาน

ประเภทการวิเคราะห์	ความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม		
	CFO	CFI	CFF
ข้อมูลรวม	ลบ มีนัยสำคัญ	ลบ มีนัยสำคัญ	ลบ มีนัยสำคัญ
ข้อมูลรายปี พ.ศ. 2554	ลบ ไม่มีนัยสำคัญ	ลบ มีนัยสำคัญ	ลบ ไม่มีนัยสำคัญ
ข้อมูลรายปี พ.ศ. 2555	บวก มีนัยสำคัญ	บวก มีนัยสำคัญ	บวก มีนัยสำคัญ
ข้อมูลรายปี พ.ศ. 2556	ลบ ไม่มีนัยสำคัญ	ลบ มีนัยสำคัญ	ลบ มีนัยสำคัญ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พ.ศ. 2555 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญต่อนักลงทุนเป็นอย่างมาก ตามหลักทฤษฎีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เป็นการแสดงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้จากความสามารถและความแข็งแกร่งของกิจการ นักลงทุนและผู้ซึ่งบการเงินจึงให้ความสำคัญกับตัวเลขกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน หากกิจการมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสูงย่อมแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่มั่นคง สอดคล้องกับการศึกษาของ พัชรสุดา ปัญญาชื่นสกุลสุข (2551) พบว่าข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีมากกว่ารายการคงค้างทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสามารถส่วนเพิ่มในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีมากกว่ารายการคงค้างทางบัญชี และผลการศึกษาของ Ariff M., Cheng F.F. และ Annur M.N. (2002) ศึกษากำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่ากำไรทางบัญชีสามารถอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ในระยะยาว แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ในระยะสั้น ตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an informational perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไรและผลการดำเนินงาน ผลการศึกษาของ นิ่มนวล เขียวรัตน์ (2539) พบว่าการประกาศข้อมูลทางการบัญชี

รายการกำไรที่เปิดเผยไว้ในงบการเงิน กระแสเงินสดที่แสดงสภาพคล่องและความสามารถของกิจการเป็นการประกาศข่าวดีมากกว่าการประกาศข่าวไม่ดี และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์ต่อตลาดทุนของประเทศไทย และนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกำไรในอนาคต จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์โดยทั่วไปในตลาดทุนของประเทศไทยนำข้อมูลไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง ซึ่งจากผลการวิเคราะห์สมมติฐานนี้สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมและทฤษฎีที่ว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถอธิบายหรือวัดผลการดำเนินงานของกิจการควบคู่ไปกับกำไรสุทธิของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2556 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2555 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญต่อนักลงทุน เป็นตัวเลขที่แสดงถึงนโยบายและทิศทางการดำเนินกิจการ การขยายกิจการของบริษัทต่อไป การแสดงกระแสเงินเข้าและกระแสเงินสดออกจากกิจกรรมลงทุน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินการตอบสนองนโยบายของกิจการได้ดีเพียงใด สอดคล้องผลการศึกษาของ จตุรพร กาญจนบุตร (2550) พบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินนั้นแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ รายละเอียดการได้มาและใช้ไปของกระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนแสดงให้เห็นความเติบโตของกิจการในอนาคต นักลงทุนและผู้ใช้งบจึงให้ความสำคัญในกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ซึ่งจากผลการวิเคราะห์สมมติฐานนี้สอดคล้องกับทฤษฎีที่ว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนสามารถอธิบายการเติบโตหรือความก้าวหน้าของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2556 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2555 พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี ข้อมูลปี พ.ศ. 2554 พบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวเลขแสดงแหล่งที่มาและการได้มาของกระแสเงินสด แสดงให้เห็นวิธีการระดมทุนของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จตุพร กาญจนบุตร (2550) สมมติฐานในการศึกษาข้อที่ 4 กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITYt) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต (ROEt+1) ผลการทดสอบพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITYt) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต (ROEt+1) และผลการศึกษาของ จินตนา โลหิตหาญ (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการทดสอบพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากการกู้ยืมเงิน (DEBTt) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานในอนาคต สามารถอธิบายได้ว่า การที่ผู้บริหารจัดหาเงินด้วยการออกหุ้นเพิ่มทุนนั้น อาจต้องการกระจายความมั่นคงให้กับนักลงทุนไม่ได้นำกระแสเงินสดจากการออกหุ้นเพิ่มทุนมาสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัทอย่างแท้จริง ดังนั้นการออกหุ้นเพิ่มทุนถือเป็นสัญญาณเชิงลบต่อตลาดและนักลงทุนจึงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตลดลง นักลงทุนและผู้ซึ่งบให้ความสำคัญในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เนื่องจากการจัดหาก่อให้เกิดภาระผูกพันต่อไปในอนาคต ส่งผลต่อสภาพคล่องของกิจการ

การอภิปรายผลการศึกษาแยกรายปี

การทดสอบสมมติฐานที่ 1, 2 และ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมพบว่า ทั้งสามสมมติฐาน กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน,

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับแนวคิดและทฤษฎี งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงสภาพคล่องของกิจการ แสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินสด ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจงบกระแสเงินสด

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1, 2 และ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า ข้อมูลปี พ.ศ. 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับแนวคิดและทฤษฎี งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงสภาพคล่องของกิจการ แสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินสด ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจงบกระแสเงินสด

สำหรับปี การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พ.ศ. 2554 และ 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน, กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เว้นแต่ข้อมูลปี พ.ศ. 2554 ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ 3 กล่าวคือ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และ ข้อมูลปี พ.ศ. 2556 ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 กล่าวคือ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

เนื่องจากในปี พ.ศ. 2554 เกิดปัญหาเศรษฐกิจของประเทศมหาอำนาจตะวันตก คือ สหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป (อียู) ประกอบกับปัญหาการเมืองไทยและปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 2554 ส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทและการลงทุนของนักลงทุน

รายงานประจำปี พ.ศ. 2554 ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รายงานภาวะตลาดหุ้นไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554 ก่อนช่วงผันผวน ได้รับผลกระทบทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ โดยเฉพาะสถานการณ์นี้ สาธารณะของกลุ่มประเทศยุโรป ภาวะชะลอตัวในเศรษฐกิจโลก ความรุนแรงสึนามิที่ญี่ปุ่น และภาวะเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นในเอเชีย รวมถึงปัจจัยด้านการเมืองในประเทศไทย และปัญหาอุทกภัยครั้งร้ายแรง ล้วนส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีจากปัญหาดังกล่าวข้างต้นส่งผลต่อผลประกอบการ การดำเนินงานของบริษัทและการตัดสินใจลงทุนของประชาชนและนักลงทุน ทำให้ราคาหลักทรัพย์ผันผวน ผลกระทบจากมหาอุทกภัยส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ทรุดลงแรงถึง 5% จึงส่งผลให้รวมทั้งปี 2554 เศรษฐกิจเติบโตเพียง 1.1% ซึ่งนับว่าผลกระทบครั้งนี้มากกว่าที่นักวิเคราะห์

คาดการณ์ และจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงเศรษฐกิจในไตรมาสแรก ทำให้เศรษฐกิจโตติดลบอีกหนึ่งไตรมาสได้

ในช่วงกลางปี 2556 เกิดเหตุการณ์เงินบาทแข็งค่าต่ำกว่าระดับ 30 บาท เศรษฐกิจอเมริกาและยุโรปชะลอตัว นักลงทุนเริ่มมีความกังวลเรื่องการลด QE ของสหรัฐอเมริกา และปัญหาความยืดเยื้อ ความรุนแรงทางด้านการเมือง ทำให้เงินลงทุนไหลออก นักลงทุนและประชาชนต่างไม่เชื่อมั่นในการลงทุน นักลงทุนต่างชาติต่างรอดูสถานการณ์และขาดความเชื่อมั่นที่มีต่อการเมืองไทยว่า ทิศทางการเมืองไทยมีความไม่แน่นอนเป็นอย่างมาก จากปัญหาทั้งภายในและภายนอกประเทศ ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยใช้ข้อมูลในงบกระแสเงินสด ประกอบการตัดสินใจลงทุน ประกอบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ควบคู่กับงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงิน ผลการศึกษาจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อทำให้การตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำมากขึ้น

งบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นข้อมูลภายในกิจการที่แสดงถึงสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของกิจการ งบกระแสเงินสดเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวิเคราะห์กิจการ การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแวดล้อมต่างๆในตลาดรวมถึงระดับความน่าเชื่อถือของบริษัท สภาพเศรษฐกิจและการเมือง ล้วนส่งผลต่อการลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

ข้อจำกัดในการศึกษา

1. จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีจำนวนค่อนข้างน้อย คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ มีเพียง 19 บริษัท เมื่อเทียบกับจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 638 บริษัท (ณ วันที่ 7 เมษายน 2557)
2. ข้อจำกัดในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี 2554 – 2556 เท่านั้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษา
3. ผู้ศึกษาได้เลือกตัวแปรเฉพาะบางตัวแปรเท่านั้นในการศึกษา ยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้ศึกษา ซึ่งอาจมีความสัมพันธ์กับ มูลค่าตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

4. ในการศึกษาครั้งนี้คำนิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษาเป็นคำนิยามศัพท์ที่ผู้ศึกษาได้กำหนดขึ้นมาเพื่อใช้ในการศึกษานี้เท่านั้น ซึ่งความหมายของศัพท์เหล่านี้อาจมีความหมายที่แตกต่างไปจากการศึกษาอื่น

ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งนี้

1. ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลงบการเงินปี 2554 – 2556 ซึ่งในปี 2554 และ ปี 2556 เศรษฐกิจโลกประสบปัญหาจากประเทศมหาอำนาจคือ สหรัฐอเมริกาและยุโรป (อียู) และปี 2554 ประเทศไทยประสบปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ใน อาจทำให้ผลการศึกษามีความคลาดเคลื่อน ควรศึกษาข้อมูลในปีก่อนหน้าและปีถัดไป

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารังต่อไป

1. ควรศึกษาข้อมูลทางบัญชี โดยศึกษาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางการบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญกับเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

2. การศึกษาในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายความมีประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีว่ามีความสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หรือไม่อย่างไร

3. ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้ศึกษา เช่น กำไรสุทธิ, สินทรัพย์, หนี้สิน, รายได้, การจ่ายเงินปันผล ที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

4. การศึกษาในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีจากอุตสาหกรรมอื่น ๆ หรือข้อบ่งชี้ด้านอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อมูลค่าตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่น ข้อมูลทางบัญชีรายไตรมาส ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสามารถสะท้อนภาพที่ชัดเจนได้ยิ่งขึ้น

5. การศึกษารังต่อไปควรขยายกลุ่มตัวอย่างให้กว้างและครอบคลุมยิ่งขึ้น เปลี่ยนกลุ่มตัวอย่างตามหมวดหมู่ธุรกิจตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สมบูรณ์และน่าเชื่อถือยิ่งขึ้น

6. การศึกษาในอนาคตอาจแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็นกลุ่ม ๆ ในการวิเคราะห์ เช่น แบ่งตามความเสี่ยง แบ่งตามขนาดของสินทรัพย์ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการบัญชีนั้นๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในอนาคต พร้อมทั้งเปลี่ยนแปลงวิธีการทางสถิติที่ใช้ทดสอบ