

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานในอนาคต” ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาโดยใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ และเก็บข้อมูลตัวเลขทางบัญชีจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจำนวนทั้งสิ้น 19 บริษัท และนำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีทางสถิติ คือ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน ในการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งได้เป็นดังนี้

1. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

3. ผลการทดสอบสมมติฐาน

3.1. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ สมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในอนาคต

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในอนาคต

3.2. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 และ สมมติฐานที่ 4

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

3.3. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 และ สมมติฐานที่ 6

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

### 3.4. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 และ สมมติฐานที่ 8

สมมติฐานที่ 7 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต

สมมติฐานที่ 8 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต

### 3.5. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 และ สมมติฐานที่ 10

สมมติฐานที่ 9 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรสุทธิในอนาคต

สมมติฐานที่ 10 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับ อัตรากำไรสุทธิในอนาคต

## 4. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

### 1. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

$\bar{X}$	แทน	ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่าง
SD	แทน	ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่าง
N	แทน	จำนวนของตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์
t	แทน	ค่าสถิติ t ที่ใช้ในทดสอบสมมติฐาน
F	แทน	ค่าสถิติ F ที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน
Y'	แทน	ค่าประมาณหรือค่าทำนายของตัวแปรตาม
a	แทน	ค่าคงที่ของสมการพยากรณ์
b	แทน	สัมประสิทธิ์ของการถดถอยพหุคูณของแปรอิสระ
SE <sub>b</sub>	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์
$\beta$	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐาน แสดงถึงน้ำหนักของ ความสำคัญหรืออิทธิพลของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่มีผลต่อตัวแปร ตาม
R	แทน	ค่าที่แสดงระดับของความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระทั้งหมด กับตัวแปรตาม ซึ่งเรียกว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R <sup>2</sup>	แทน	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งเรียกว่า ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์

Adjusted R <sup>2</sup>	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ที่ปรับปรุงแล้ว
SE <sub>est</sub>	แทน	ค่าที่แสดงระดับของความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดมาพยากรณ์กับตัวแปรตาม
Sig.	แทน	ค่าความน่าจะเป็นที่คำนวณได้จากค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติ
*	แทน	มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
DEBT <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยกระแสเงินสดจากการกู้ยืมเงิน
EQUITY <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยกระแสเงินสดจากการออกหุ้นทุน
PROFIT <sub>t+1</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิในอนาคต
OPA <sub>t+1</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต
DVP <sub>t+1</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลในอนาคต
ROE <sub>t+1</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต
NT <sub>t+1</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิในอนาคต

## 2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจำนวน 19 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการกิจกรรมกู้ยืมค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 36,000.00 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการกิจกรรมกู้ยืม โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2,466.49 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมเพิ่มทุนมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,912.70 ล้านบาทและกระแสเงินสดจากกิจกรรมเพิ่มทุน โดยเฉลี่ย อยู่ที่ 130.70 ล้านบาท สำหรับกำไรสุทธิในอนาคตมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1,187.68 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 36,232.87 ล้านบาทและกำไรสุทธิในอนาคตโดยเฉลี่ย อยู่ที่ 2,431.60 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคตมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1,355.83 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 51,328.73 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคตโดยเฉลี่ย อยู่ที่ 4,653.16 ล้านบาท สำหรับการจ่ายเงินปันผลในอนาคตมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 51,351.35 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลในอนาคตโดยเฉลี่ย อยู่ที่ 3,665.74 ล้านบาท สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคตมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -179.59 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 84.09 เปอร์เซ็นต์ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต โดยเฉลี่ย อยู่ที่ 9.54 เปอร์เซ็นต์ บาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -51.29 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 61.27 เปอร์เซ็นต์ และอัตรากำไรสุทธิในอนาคต โดยเฉลี่ย อยู่ที่ 5.63 เปอร์เซ็นต์ ตามข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมกู้ยืม	ล้านบาท	0.02	36,000.00	2,466.49	4,744.82
กระแสเงินสดจากกิจกรรมเพิ่มทุน	ล้านบาท	0.00	2,912.70	130.70	384.31
กำไรสุทธิในอนาคต	ล้านบาท	-1,187.68	36,232.87	2,431.60	6,300.71
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต	ล้านบาท	-1,355.83	51,328.73	4,653.16	11,374.47
การจ่ายเงินปันผลในอนาคต	ล้านบาท	0.03	51,351.35	3,665.74	9,563.47
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต	เปอร์เซ็นต์	-179.59	84.09	9.54	34.51
อัตรากำไรสุทธิในอนาคต	เปอร์เซ็นต์	-51.29	61.27	5.63	15.36

### 3. ผลการทดสอบสมมติฐาน

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (hypothesis testing) ผู้ศึกษาเริ่มด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีผลการทดสอบตามสมมติฐานเป็นดังนี้

#### 3.1. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ สมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในอนาคต

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในอนาคต

จากตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.068 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้น

ทุน (EQUITY<sub>t</sub>) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิในอนาคต (PROFIT<sub>t+1</sub>) ได้ร้อยละ 6.80 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และการทดสอบสมมติฐานที่ 2 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่ากระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT<sub>t</sub>) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY<sub>t</sub>) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในอนาคต (PROFIT<sub>t+1</sub>) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 4 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนกับกำไรสุทธิในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DEBT	0.165	1.190	0.240
EQUITY	0.187	1.346	0.184

หมายเหตุ: n = 51, R<sup>2</sup> = 0.068, F = 1.791 Sig. = 0.178

### 3.2. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 และ สมมติฐานที่ 4

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต

จากตารางที่ 5 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.150 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT<sub>t</sub>) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY<sub>t</sub>) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (OPA<sub>t+1</sub>) ได้ร้อยละ 15.00 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 3 และการทดสอบสมมติฐานที่ 4 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการกู้ยืมเงิน (DEBT<sub>t</sub>) มีความสัมพันธ์กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (OPA<sub>t+1</sub>) โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 (ค่า Sig.< .05) ส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY<sub>t</sub>) ไม่มีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (OPA<sub>t+1</sub>) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

กระแสเงินสดสุทธิจากการกู้ยืมเงิน (DEBT<sub>t</sub>) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (OPA<sub>t+1</sub>) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม

ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Beta = 0.308) ดังนั้นสรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 5 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DEBT	0.308	2.326	0.024*
EQUITY	0.206	1.557	0.126

หมายเหตุ: n = 51,  $R^2 = 0.150$ ,  $F = 4.319$  Sig. = 0.019

### 3.3. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 และ สมมติฐานที่ 6

สมมติฐานที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในขนาด

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในขนาด

จากตารางที่ 6 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.156 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลในขนาด ( $DVP_{+,1}$ ) ได้ร้อยละ 15.60 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 5 และการทดสอบสมมติฐานที่ 6 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่ากระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY) ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในขนาด ( $DVP_{+,1}$ ) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 6 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนกับการจ่ายเงินปันผลในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DEBT	0.213	1.437	0.158
EQUITY	0.293	1.978	0.055

หมายเหตุ: n = 42,  $R^2 = 0.156$ ,  $F = 3.690$  Sig. = 0.034

### 3.4. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 และสมมติฐานที่ 8

สมมติฐานที่ 7 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต

สมมติฐานที่ 8 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต

จากตารางที่ 7 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.158 แสดงว่า ข้อมูลทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดจากการกู้ยืม (DEBT) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต

( $ROE_{+,+}$ ) ได้ร้อยละ 15.80 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 7 และการทดสอบสมมติฐานที่ 8 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการกู้ยืมเงิน (DEBT) ไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ( $ROE_{+,+}$ ) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY) พบว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ( $ROE_{+,+}$ ) โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 (ค่า Sig. < .05)

กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (EQUITY) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ( $ROE_{+,+}$ ) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Beta = -0.352) ดังนั้นสรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 8 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 7 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DEBT	0.221	1.678	0.100
EQUITY	-0.352	-2.673	0.010*

หมายเหตุ: n = 51,  $R^2 = 0.158$ , F = 4.582 Sig. = 0.015

### 3.5. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 และสมมติฐานที่ 10

สมมติฐานที่ 9 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ  
ในอนาคต

สมมติฐานที่ 10 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไร  
สุทธิในอนาคต

จากตารางที่ 8 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.058 แสดงว่า ข้อมูล  
ทางการบัญชีได้แก่ กระแสเงินสดจากการกู้ยืม ( $DEBT_t$ ) และ กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้น  
ทุน ( $EQUITY_t$ ) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิในอนาคต ( $NT_{t+1}$ ) ได้ร้อยละ 5.80  
สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 9 และการทดสอบสมมติฐานที่ 10 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่ากระแสเงินสดจากการกู้ยืม ( $DEBT_t$ ) และ  
กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน ( $EQUITY_t$ ) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคต  
( $NT_{t+1}$ ) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 8 ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุน  
กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DEBT	0.130	0.934	0.355
EQUITY	-0.217	-1.558	0.126

หมายเหตุ:  $n = 51$ ,  $R^2 = 0.058$ ,  $F = 1.521$  Sig. = 0.229

### 4. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

การสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการ  
กู้ยืมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการเพิ่มทุนกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร แสดงได้ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 9 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแปร	$PROFIT_{t+1}$	$OPA_{t+1}$	$DVP_{t+1}$	$ROE_{t+1}$	$NT_{t+1}$
$DEBT_t$	x	sig +	x	x	x
$EQUITY_t$	x	x	x	sig -	x



กำหนดให้สัญลักษณ์และชื่อย่อในตารางที่ 9 เป็นดังนี้

สัญลักษณ์ sig +	แทน	มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน
สัญลักษณ์ sig -	แทน	มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกัน
สัญลักษณ์ x	แทน	ไม่มีความสัมพันธ์
ชื่อย่อ $DEBT_t$	แทน	กระแสเงินสดจากการกู้ยืมเงิน
ชื่อย่อ $EQUITY_t$	แทน	กระแสเงินสดจากการออกหุ้นทุน
ชื่อย่อ $PROFIT_{t+1}$	แทน	กำไรสุทธิในอนาคต
ชื่อย่อ $OPA_{t+1}$	แทน	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต
ชื่อย่อ $DVP_{t+1}$	แทน	การจ่ายเงินปันผลในอนาคต
ชื่อย่อ $ROE_{t+1}$	แทน	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต
ชื่อย่อ $NT_{t+1}$	แทน	อัตรากำไรสุทธิในอนาคต