

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ

ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้

ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The Relationship between Cash Flows Per Profitability with Affordability
Debt Ability Assessment of the Listed Companies Technology Group
in the Stock Exchange of Thailand**

อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว และ พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Arpaporn Pankhaiw and Phanthip Yangklan

Sripatum University, Thailand

Corresponding Author, E-mail: Oil.arpaporn@gmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเก็บข้อมูลจากงบการเงินจำนวน 36 บริษัทระหว่างปีพ.ศ. 2560-2564 เป็นระยะเวลา 5 ปีรวมข้อมูลทั้งหมด 180 ข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาได้แก่ค่าเฉลี่ยค่าสูงสุด ค่าต่ำสุดและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและสถิติเชิงอนุมานที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้แก่การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญ .05

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้นอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการชำระหนี้ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ

* วันที่รับบทความ: 13 มิถุนายน 2565; วันแก้ไขบทความ 25 มิถุนายน 2565; วันตอบรับบทความ: 27 มิถุนายน 2565

Received: June 13, 2022; Revised: June 25, 2022; Accepted: June 27, 2022

คำสำคัญ: อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน; ความสามารถในการทำกำไร; ความสามารถในการชำระหนี้

Abstracts

This research aimed to study the relationship between cash flows per profitability with affordability debt ability assessment of the listed companies technology group in the Stock Exchange of Thailand. One hundred and eighty datasets, were collected, 5 years financial data between 2560 – 2564 (B.E.), from 36 companies. Descriptive statistics, Mean, maximum, minimum, and standard deviation was used for data analyzed while multiple regression analysis at 0.05 significant level.

Results found that cash flow from operating activities to total assets ratio had relationship with profitable there is return on owner's equity and had relationship with affordability debt ability there is debt to equity ratio, cash flow from operating activities to total liabilities ratio had relationship with profitable there is gross profit margin ratio, cash flow from operating activities to total equity ratio had relationship with profitable there are gross profit margin ratio, net profit margin ratio, return on asset ratio and return on owner's equity ratio and had relationship with affordability debt ability there is debt to equity ratio, cash flow from operating activities to total income ratio had relationship with profitable there is net profit margin ratio, This indicated that executive and investor should play attention to financial ratio, can be used for forecasting the profitability with affordability debt ability assessment of the listed companies technology group, for administrative purpose and investment decision making purpose which to a future wealth.

Keywords: Cash flow from operating activities Ratio; Profitability; Debt ability

บทนำ

ปัจจุบันวิถีชีวิตของเทคโนโลยีเริ่มมีบทบาทต่อผู้คนมากขึ้นเรื่อยๆด้วยความก้าวหน้ารวดเร็วและเที่ยงตรงทำให้เทคโนโลยีที่มีหลากหลายเริ่มเป็นที่น่าจับตามองที่จะพลิกโฉมอุตสาหกรรมและธุรกิจในอนาคตเพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนที่เหมาะสมโดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจนและสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยีไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้นขั้นกลางหรือขั้นสุดท้ายและรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยแบ่งเป็น 2 หมวดธุรกิจ 1. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ประกอบด้วยผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไปเช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์) 2. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วยผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสารเช่นผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคมดาวเทียมเคเบิลผู้วางระบบIT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตจัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ตผู้ผลิตหรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์เมนเฟรม Server และผู้ผลิตหรือจำหน่าย

อุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้เช่นอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมต่างๆฮาร์ดแวร์และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 : ออนไลน์)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการทำความเข้าใจข้อมูลต่างๆในงบการเงินเพื่อให้สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างสมเหตุสมผลและยังทำให้การลงทุนมีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้นงบการเงินมี 3 งบหลักคืองบแสดงฐานะการเงินงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดการลงทุนในหุ้นนั้นลงทุนต้องอยากได้หุ้นจากบริษัทที่ดีซึ่งการวิเคราะห์บริษัทว่าดีหรือไม่ต้องดูข้อมูลเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณที่สามารถสะท้อนการบริหารธุรกิจซึ่งเป็นหัวใจสำคัญที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จสามารถเพิ่มมูลค่าหุ้นของบริษัทให้อยู่ในระดับที่มีประสิทธิภาพงบการเงินถือว่าเป็นตัวแทนของรายงานทางการเงินที่สะท้อนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่ชัดเจนที่สุดนักลงทุนจึงควรเข้าใจว่างบการเงินมีความสำคัญอย่างไรต่อการตัดสินใจลงทุนงบแสดงฐานะการเงินใช้ดูฐานะและโครงสร้างทางการเงินเช่นคุณภาพสินทรัพย์สภาพคล่องกิจการความมั่นคงของกิจการและกำไรสะสมงบกำไรขาดทุนใช้ดูผลการดำเนินงานและงบกระแสเงินสดใช้ดูที่มาที่ไปของกระแสเงินสดของกิจการประกอบด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกระแสเงินสดจากการลงทุนและกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565 : ออนไลน์)

ธุรกิจโดยทั่วไปมักมีการซื้อขายสินค้าและบริการในรูปแบบการให้สินเชื่อการค้าทำให้ระยะเวลาในการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อสภาพคล่องในการทำธุรกิจและเป็นปัจจัยที่สร้างความเหลื่อมล้ำของอำนาจต่อรองระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจSMEs กับผู้ประกอบการขนาดใหญ่เนื่องจากระยะเวลาในการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) ส่งผลโดยตรงต่อวงจรกระแสเงินสดของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย ดังนั้นในการซื้อขายสินค้าโดยเฉพาะกับผู้ประกอบการธุรกิจSMEs ผู้ประกอบการขนาดใหญ่ซึ่งมีอำนาจต่อรองที่มากกว่าย่อมใช้โอกาสนี้ในการกำหนดเงื่อนไขเวลาการให้สินเชื่อการค้า (Credit term) ให้นานมากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้เพื่อรักษาวงจรกระแสเงินสดในฝั่งของตนและจากปัญหาดังกล่าวคณะกรรมการการแข่งขันการค้า (กขค.) จึงได้ออกประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าเรื่องแนวทางการปฏิบัติทางการค้าที่เป็นธรรมเกี่ยวกับระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า (สำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า, 2564 : ออนไลน์)

จากข้อมูลข้างต้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพราะอาจเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ประกอบการธุรกิจSMEs และนักลงทุนทราบถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ได้

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินประจำปีประกอบด้วยงบกำไรขาดทุนงบดุลและงบกระแสเงินสดซึ่งวิธีวิเคราะห์ข้อมูลนั้นเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Research)

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1.1 ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปีพ.ศ. 2560 ถึงปีพ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปีจำนวน 36 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากฐานระบบSETSMART

1.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) โดยมีเงื่อนไขคือไม่รวมกลุ่มบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 36 บริษัทที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี 2560 ถึง 2564 เป็นระยะเวลา 5 ปีซึ่งมีทั้งสิ้น 180 ข้อมูล

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีงบกำไรขาดทุนงบดุลงบกระแสเงินสดและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และศึกษาข้อมูลจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องเช่นงานวิจัยตำราบทความและสื่ออิเล็กทรอนิกส์เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาวิจัยโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของSETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในระหว่างปีพ.ศ.2560 ถึงพ.ศ.2564

3. การวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของกระแสเงินสดของบริษัทประกอบด้วยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TA) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TL) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/EQ) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)

3.2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis)

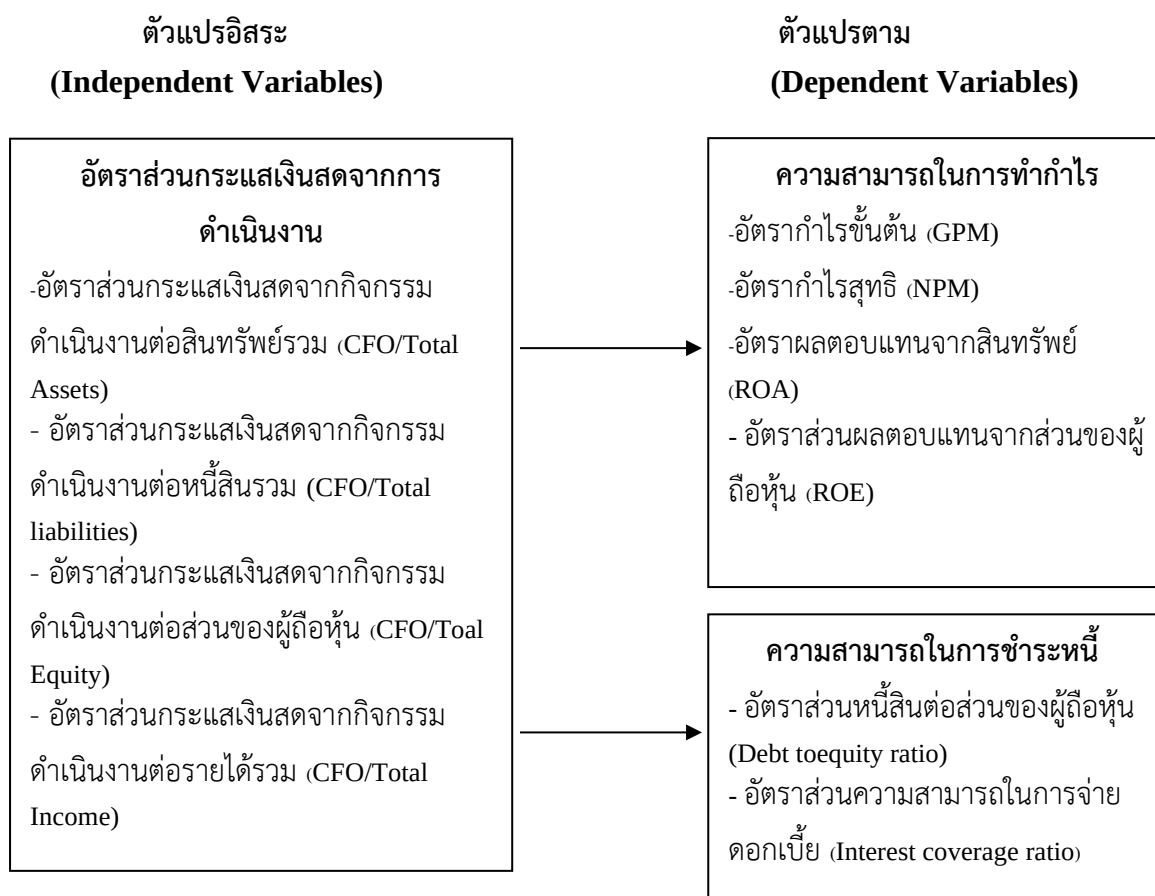
ผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) เป็นวิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหรือชุดข้อมูล 2 ชุดโดยที่ตัวแปรที่นำมาศึกษานั้นต้องอยู่ในรูปอัตราส่วนซึ่งถ้าหากค่าที่ได้ออกมาเป็นค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงว่าความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่สูงแต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ระหว่าง -0.8 หรือ 0.8

3.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้วิจัยนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงค่าต่ำสุดค่าสูงสุดค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

อัตราส่วนกระแสเงินสด	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	-34.39	42.45	6.81	11.13
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-108.79	188.87	10.74	37.39
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-111.70	183.82	13.83	40.14
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	-98.89	256.81	9.05	42.39

จากตารางที่1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในภาพรวมของปี2560 – 2564 ประกอบด้วยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุด -34.39 ค่าสูงสุด42.45 ค่าเฉลี่ย6.81 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน11.13 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีค่าต่ำสุด -108.79 ค่าสูงสุด188.87 ค่าเฉลี่ย10.74 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน37.39 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำสุด -111.70 ค่าสูงสุด183.82 ค่าเฉลี่ย13.83 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน40.14 และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีค่าต่ำสุด -98.89 ค่าสูงสุด256.81 ค่าเฉลี่ย9.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน42.39

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CFO/TA	CFO/TL	CFO/TE	CFO/TI
CFO/TA	1			
CFO/TL	.739**	1		
CFO/TE	.785**	.376**	1	
CFO/TI	.602**	.661**	.431**	1

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 2 ผลการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 2 ของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด 0.376 และสูงสุด 0.785 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่มีปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติเชิงอนุมานคือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณแสดงผลดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตรากำไรขั้นต้น

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	18.49	1.02		18.19	0.00		
CFO/Total Assets	-0.31	0.20	-0.28	-1.55	0.12	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	0.12	0.04	0.35	2.63	0.01**	0.29	3.49
CFO/Total Equity	0.09	0.04	0.29	2.17	0.03*	0.29	3.48
CFO/Total Income	0.03	0.03	0.10	0.99	0.32	0.52	1.91
DurbinWatson	1.77						
Adjusted R Square	11%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/Total Liabilities) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วยและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/Total Income) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตรากำไรสุทธิ

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-3.05	2.94		-1.04	0.30		
CFO/Total Assets	-0.21	0.58	-0.05	-0.36	0.72	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	0.21	0.13	0.18	1.64	0.10	0.29	3.49
CFO/Total Equity	-0.27	0.12	-0.25	-2.29	0.02*	0.29	3.48
CFO/Total Income	0.62	0.08	0.60	7.45	0.00**	0.52	1.91
DurbinWatson	1.94						
Adjusted R Square	39%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/Total Income) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามไปด้วยและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/Total Equity) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ

(NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.48	0.61		2.42	0.02		
CFO/Total Assets	0.21	0.12	0.30	1.76	0.08	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	0.05	0.03	0.23	1.79	0.08	0.29	3.49
CFO/Total Equity	-0.05	0.03	-0.27	-2.13	0.04*	0.29	3.48
CFO/Total Income	0.02	0.02	0.08	0.87	0.39	0.52	1.91
DurbinWatson	1.87						
Adjusted R Square	19%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/Total Equity) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.34	3.49		0.38	0.70		
CFO/Total Assets	2.03	0.69	0.54	2.93	0.00**	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	-0.10	0.15	-0.09	-0.66	0.51	0.29	3.49
CFO/Total Equity	-0.42	0.14	-0.40	-2.95	0.00**	0.29	3.48
CFO/Total Income	-0.04	0.10	-0.04	-0.37	0.72	0.52	1.91
DurbinWatson	1.95						
Adjusted R Square	5%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 6 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/Total Assets) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/Total Equity) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.84	0.17		10.87	0.00		
CFO/Total Assets	-0.28	0.03	-1.11	-8.38	0.00**	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	0.01	0.01	0.18	1.80	0.07	0.29	3.49

CFO/Total Equity	0.09	0.01	1.25	12.93	0.00**	0.29	3.48
CFO/Total Income	0.00	0.01	0.00	0.06	0.95	0.52	1.91
DurbinWatson	1.77						
Adjusted R Square	52%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 7 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/Total Assets) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (CFO/Total Equity) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	69.85	42.75		1.63	0.10		
CFO/Total Assets	6.81	8.48	0.15	0.80	0.42	0.16	6.45
CFO/Total Liabilities	1.49	1.86	0.11	0.80	0.42	0.29	3.49
CFO/Total Equity	-1.54	1.73	-0.12	-0.89	0.37	0.29	3.48
CFO/Total Income	-1.47	1.21	-0.12	-1.21	0.23	0.52	1.91
DurbinWatson	2.01						
Adjusted R Square	0%						

หมายเหตุ: **, * หมายความว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

จากตารางที่ 8 ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานคืออัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในส่วนของความสัมพันธ์กับความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยนั้นทำให้พบว่าความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทนั้นสัมพันธ์กับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสอดคล้องกับงานวิจัยของประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563 : 43) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอซึ่งพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญสอดคล้องกับ กมลรส สุขวาสนะ (2561 : 34) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังยุคการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจำนวน 140 ตัวอย่างตั้งแต่ปี 2556 – 2560 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อความเพียงพอของกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และสอดคล้องกับ Truong Thi Thu Huong (2021 : 85) ได้ทำการศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในเวียดนามตั้งแต่ปี 2552 ถึงปี 2561 ผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีผลดีต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานซึ่งวัดจาก ROA และ ROE นอกจากนี้ผลการวิจัยยังบ่งชี้ว่าการเติบโตของสินทรัพย์และโอกาสในการลงทุนมีผลดีต่อผลการดำเนินงาน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตขอบคลุมเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียวไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่นๆเช่นสภาวะสังคมการเมืองสภาพเศรษฐกิจการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมวัฏจักรของธุรกิจ เป็นต้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาวิจัยในครั้งต่อไปนั้นควรมีการทดสอบความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นและควรศึกษาเปรียบเทียบแนวโน้มของสภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้นและแนวโน้มเศรษฐกิจสภาวะเศรษฐกิจในอนาคตเพื่อให้การศึกษามีประสิทธิภาพมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กมลรส สุขวาสนะ. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรก่อนและหลังยุคการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. ค้นคว้าอิสระปัญหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). ประวัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2564. แหล่งที่มา: https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 12 มีนาคม 2565. แหล่งที่มา: <https://www.set.or.th/th/company/companylist.html>.
- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. ค้นคว้าอิสระปัญหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า. (2564). ประกาศคณะกรรมการแข่งขันการค้า 2564. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2564. แหล่งที่มา: <https://www.otcc.or.th/view/1/-Home/TH-TH>.
- Truong Thi Thu Huong. (2021). "Operating Cash Flow And Corporate Financial Performance Of Listed Companies In Vietnam". Faculty of Economics and Management, Thuy Loi University, Hanoi, Vietnam. TTT Huong - khoamoitruongdothi.neu.edu.vn.