

ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทน

หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Effect of the Financial Instruments and Cash Flow On the Return on Securities of the Listed Companies in Stock Exchange of Thailand

ภัชญาณีย์ ดันใหญ่ และ พรทิwa แสงเขียว

มหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน กรุงเทพมหานคร

Phatchayanee Tonyai and Porntiwa Saengkhiew

Sripatum University, Bangkhen, Bangkok, Thailand

Corresponding Author, E-mail: numtan2739@gmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2561 ถึง 2563 จำนวน 131 บริษัท มีทั้งสิ้น 393 ข้อมูล ตัวแปรอิสระ คือ เครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น นำมาวิเคราะห์ผลทางสถิติการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา และการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

จากผลการวิจัย พบว่า หนี้สินทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีและยังส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ส่งผลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาส่งผลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

คำสำคัญ: เครื่องมือทางการเงิน; กระแสเงินสด; อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

* วันที่รับบทความ: 16 มิถุนายน 2565; วันที่แก้ไขบทความ 25 มิถุนายน 2565; วันที่ตอบรับบทความ: 27 มิถุนายน 2565

Received: June 16, 2022; Revised: June 25, 2022; Accepted: June 27, 2022

Abstracts

The objective of this research was to study the effect of the financial instruments and cash flow on the return on securities of the listed companies in stock exchange of Thailand. The total number of 393 pieces of data has been gathered from the database of 131 listed companies in the Stock Exchange of Thailand since 2018 through 2020. Independent variables were financial instruments consisted of financial assets and financial liabilities. Cash flow is consisted of the cash flows from operating activities, investing activities and from financing activities. The dependent variable is the return on securities stocks, consisting of market price per value ratio of high-dividend yielding stocks and the ratio of a share price to earnings per share used for statistical analysis, preliminary data analysis with descriptive statistics as well as hypothesis testing with multiple regression analysis.

According to the research, it reveals that the financial liabilities have a positive effect on the share price-earnings ratio and the cash flow from operating activities. Additionally, it has a positive effect on the market price per value ratio while having negative effect on the dividend yield. As the result, the cash flow from investing activities affects the market rate on the account value and that the cash flow from procurement activities also negatively affects the share price-earnings ratio.

Keywords: Financial Instruments; Cash Flow; The return on securities

บทนำ

ในปัจจุบันสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทย มีการลงทุนในตลาดทุนเป็นจำนวนมาก ผู้ลงทุนต้องมีการพิจารณาเพื่อตัดสินใจการจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง นักลงทุนต้องใช้ข้อมูลที่ถูกต้องเพียงพอ และหลากหลายในการพิจารณา การวิเคราะห์งบการเงิน ที่มีความเสี่ยงสูงต้องพิจารณาถึงผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ การตัดสินใจของนักลงทุน ต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด เพื่อให้ทราบถึงข้อมูลของบริษัทและผลกระทบจากนโยบายการบัญชี มาตรฐานการบัญชีที่มีการเปลี่ยนแปลง รวมถึงเครื่องมือทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็น พันธบัตร (Bonds) หุ้นสามัญ (Common Stocks) สัญญาเงินกู้ (Loan Agreements) และใบแจ้งหนี้ (Sale Invoices) เป็นต้น เพื่อกำหนดการรายงานทางการเงินสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินเพื่อเสนอข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบการตัดสินใจและเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน ประเมินสภาพคล่องในกิจการ ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน และการคาดคะเนจากกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ในการลงทุนด้วยเงินทุนหมุนเวียนควรอยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม เนื่องจากความเสี่ยงมีทุนรอบด้านอีกทั้งกิจการต้องทำการประเมินความเสี่ยง เพื่อผลกำไรทางเศรษฐศาสตร์ที่ดี นอกจากนี้ยังบ่งบอกได้ถึงการนำสินทรัพย์มาลงทุนยังทำให้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ ส่งผลให้กิจการได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากผลกำไรอีกด้วย (พรธัญญา ฐานมิตรกุล, 2551 : 33)

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่มีทั้งจับต้องได้และจับต้องไม่ได้ สินทรัพย์ที่จับต้องได้ประกอบไปด้วย อสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน อาคาร สำนักงาน ทองคำ รถยนต์ เป็นต้น ส่วนสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น มักจะอยู่ในสินทรัพย์ในรูปแบบของ ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน หุ้น พันธบัตรรัฐบาล หรือแสดงสิทธิที่จะซื้อหรือลงทุนในตราสารอนุพันธ์ สินทรัพย์เหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่จะนำพาสู่ความสามารถในการทำกำไรของกิจการให้คงอยู่ ช่วยเปิดโอกาสทางเลือกให้นักลงทุนวางแผนการลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และบรรลุเป้าหมายของกิจการที่ตั้งไว้

หนี้สินทางการเงิน (Financial Liabilities) เป็นภาระผูกพันตามสัญญาที่จะส่งมอบเงินสดหรือสินทรัพย์ทางการเงินอื่นให้กิจการหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทางการเงินให้กิจการอื่น ทำให้กิจการเสียประโยชน์ หนี้สินทางการเงิน เช่น เงินรับฝาก ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน หุ้นกู้และเงินกู้ยืมที่มีอนุพันธ์แฝง ที่บริษัทหลักทรัพย์กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม (กรณีเลือกใช้ Fair value option) โดยต้องเป็นไปตามที่มาตรฐานการรายงานทางการเงินกำหนด สำหรับหนี้สินทางการเงิน กิจการจะต้องรับรู้เมื่อเริ่มแรก พร้อมจัดประเภทของหนี้สิน และการวัดมูลค่ายุติธรรม หรือกิจการมีการแลกเปลี่ยนควรตัดรายการหนี้สินออกจากบัญชี และรับรู้หนี้สินใหม่ เพื่อให้กิจการทราบถึงการรับรู้หนี้สินในบัญชีใหม่และผลต่างในงบกำไรขาดทุนสามารถประเมินผลการดำเนินงาน เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของนักลงทุนได้สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกอย่างหนึ่งของนักลงทุนที่จะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้อย่างมาก ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลพื้นฐานทางการเงินของบริษัทที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ในเบื้องต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนที่ไม่ตรงตามเป้าหมาย ดังนั้น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด จึงสำคัญอย่างยิ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลอย่างมีนัยสำคัญ

จากข้อความสำคัญที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษา ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษา สินทรัพย์ทางการเงิน หนี้สินทางการเงิน ศึกษากระแสเงินสดในทุก 3 กิจกรรม ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครบถ้วน ให้ทราบถึงผลตอบแทนที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือสามารถนำข้อมูลในการศึกษาในครั้งนี้ไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนและวางแผนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ต้องการ ทราบถึงผลการดำเนินงานให้ธุรกิจเติบโตอย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

ระเบียบวิธีวิจัย

สำหรับการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสด ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งวิธีวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่ออธิบายถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ผู้วิจัยได้นำเสนอวิธีดำเนินการวิจัย โดยเรียงเรียงตามลำดับโดยแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange Of Thailand: SET) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์จำนวน 3 ปี และมีบริษัทที่ไม่ได้เปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบการเงิน ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 662 บริษัท โดยมีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 131 บริษัท ซึ่งมีทั้งสิ้น 393 ข้อมูล

2. เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นแบบบันทึกข้อมูลทุติยภูมิ ตัวแปรอิสระรวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ตัวแปรอิสระ คือ ข้อมูลที่แสดงในงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน ประกอบไปด้วย สินทรัพย์ทางการเงิน และหนี้สินทางการเงิน กระแสเงินสด ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินตัวแปรตาม โดยเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวชี้วัดอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price To Book Value) และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในการทำกำไรของนักลงทุนสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และหาโอกาสของการเติบโตของธุรกิจในอนาคตได้

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. แบบ 56-1 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. รายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มีขั้นตอนการเก็บข้อมูลดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราหลักทรัพย์ในการทำกำไรในธุรกิจประเภทต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา

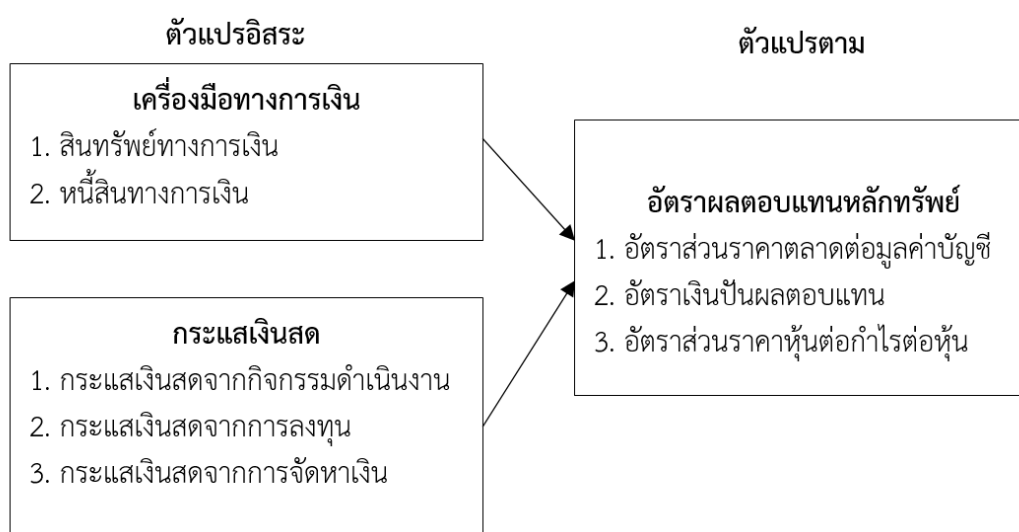
2. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยทำการศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม สำหรับการวิจัย ในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้นำโปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น และสถิติเพื่อทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเชิงพหุคูณสหสัมพันธ์ และสถิติที่ใช้สำหรับการวิจัยในงานวิจัยนี้ประกอบด้วย สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาและสถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน

กรอบแนวคิดในการวิจัย

สำหรับการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรมและบทความวิชาการที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาพัฒนากรอบแนวคิดและตัวแปรที่ครอบคลุม ดังนั้นงานวิจัยในครั้งนี้จึงวางกรอบแนวคิดเพื่อเป็นแนวทางการวิจัย ดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย สามารถสรุป ผลการวิจัยได้ดังนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตาราง 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	N	Minimum	Maximum	$\bar{x}$	S.D.
FA	393	-12.42	388.03	11.91	30.82
FL	393	-40.41	782.17	17.01	54.88
CFO	393	-0.30	0.39	0.08	0.09
CFI	393	-0.39	0.12	-0.04	0.06
CFF	393	-0.42	0.39	-0.03	0.10
PBV	393	0.34	37.90	2.45	3.53
DIY	393	0.01	45.05	4.73	3.66
PE	393	2.60	326.49	22.24	27.56

สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) มีค่าเฉลี่ยที่ 11.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 30.82 ค่าต่ำสุดที่ -12.42 และค่าสูงสุดที่ 388.03 หนี้สินทางการเงิน (FL) มีค่าเฉลี่ยที่ 17.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 54.88 มีค่าต่ำสุดที่ -40.41 และค่าสูงสุดที่ 782.17 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีค่าเฉลี่ยที่ 0.08 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09 มีค่าต่ำสุดที่ -0.30 และค่าสูงสุดที่ 0.39 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีค่าเฉลี่ยที่ -0.04 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.06 มีค่าต่ำสุดที่ -0.39 และค่าสูงสุดที่ 0.12 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีค่าเฉลี่ยที่ -0.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.10 มีค่าต่ำสุดที่ -0.42 และค่าสูงสุดที่ 0.39 ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี (PBV) มีค่าเฉลี่ยที่ 2.45 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.53 มีค่าต่ำสุดที่ 0.34 และค่าสูงสุดที่ 37.90 อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าเฉลี่ยที่ 4.73 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.66 ค่าต่ำสุดที่ 0.01 และค่าสูงสุดที่ 45.05 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (PE) มีค่าเฉลี่ยที่ 22.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 27.56 มีค่าต่ำสุดที่ 2.60 และค่าสูงสุดที่ 326.49

การทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์

ตาราง 2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	FA	FL	CFO	CFI	CFF
FA	1	0.526**	-0.036	0.022	0.017
FL		1	0.021	-0.078	0.067
CFO			1	-0.252**	-0.716**
CFI				1	-0.342**
CFF					1

จากตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรดังนี้

1. สินทรัพย์ทางการเงิน (FA) กับหนี้สินทางการเงิน (FL) มีความสัมพันธ์ทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีความสัมพันธ์ทางลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีความสัมพันธ์ทางลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีความสัมพันธ์ทางลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ทั้งนี้ จากการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันสูง นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดเท่ากับ

-0.716 ถึง 0.526 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ต่อไปได้

2. สมการการถดถอยเชิงพหุคูณ

ตาราง 3 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	2.549	0.192		13.259**	0.000		
FA	-0.008	0.007	-0.066	-1.109	0.268	0.724	1.382
FL	0.000	0.004	-0.009	-0.145	0.885	0.724	1.382

หมายเหตุ: $n = 393$, $R^2 = 0.005$, $F = 0.981$, $Sig. = 0.376$

สมมติฐานที่ 1 เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.005 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี ได้เพียงร้อยละ 0.50 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.268 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.268 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.885 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($Sig. = 0.885 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ตาราง 4 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	20.343	1.480		13.750**	0.000		
FA	0.062	0.052	0.069	1.187	0.236	0.724	1.382
FL	0.068	0.029	0.135	2.314	0.021*	0.724	1.382

หมายเหตุ: $n = 393$, $R^2 = 0.033$, $F = 6.667$, $Sig. = 0.001$

สมมติฐานที่ 2 เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.001 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน ได้เพียงร้อยละ 0.10 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.552

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.552 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.537

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.537 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน

ตาราง 5 การวิเคราะห์ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	20.343	1.480		13.750**	0.000		
FA	0.062	0.052	0.069	1.187	0.236	0.724	1.382
FL	0.068	0.029	0.135	2.314	0.021*	0.724	1.382

หมายเหตุ: n = 393, R^2 = 0.033, F = 6.667, Sig. = 0.001

$$\text{สมมติฐานที่ 3 } PE = 20.343 + 0.062FA + 0.068FL$$

เครื่องมือทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.033 แสดงว่า เครื่องมือทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ได้เพียงร้อยละ 3.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของสินทรัพย์ทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.236 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.236 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ผลกระทบของหนี้สินทางการเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.021 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.021 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่าหนี้สินทางการเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ

ตาราง 6 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	1.842	0.244		7.539**	0.000		
CFO	4.448	2.031	0.113	2.190	0.029*	0.936	1.068
CFI	-6.622	2.939	-0.116	-2.253	0.025*	0.936	1.068
CFF	3.031	4.130	0.083	0.734	0.464	0.195	5.115

หมายเหตุ: $n = 393$, $R^2 = 0.033$, $F = 6.600$, $\text{Sig.} = 0.002$

$$\text{สมมติฐานที่ 4} \quad \text{PBV} = 1.842 + 4.448\text{CFO} - 6.622\text{CFI} + 3.031\text{CFF}$$

กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.033 แสดงว่า กระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี ได้เพียงร้อยละ 3.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.029 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.029 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีพบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.025 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.025 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีพบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.464 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.464 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ตาราง 7 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	4.907	0.243		20.163**	0.000	4.907	0.243
CFO	-8.741	2.844	-0.214	-3.074	0.002**	0.487	2.053
CFI	5.101	4.682	0.086	1.089	0.277	0.376	2.660
CFF	-15.180	2.641	-0.399	-5.749	0.000**	0.487	2.053

หมายเหตุ: n = 393, R² = 0.083, F = 25.292, Sig. = 0.000

$$\text{สมมติฐานที่ 5 DIY} = 4.907 - 8.741\text{CFO} + 5.101\text{CFI} - 15.180\text{CFF}$$

กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) เท่ากับ 0.083 แสดงว่า กระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทนได้เพียงร้อยละ 8.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.002 < 0.01) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.277 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.277 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนพบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ

ตาราง 8 การวิเคราะห์ผลกระทบของกระแสเงินสดต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ตัวแปร	Unstandardized coefficients		Standardized coefficients	t-value	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	20.427	1.932		10.575**	0.000		
CFO	40.516	34.094	0.131	1.188	0.235	0.207	4.825
CFI	-2.983	36.631	-0.007	-0.081	0.935	0.376	2.660
CFE	43.505	32.595	0.152	1.335	0.183	0.195	5.115

หมายเหตุ: n = 393, R² = 0.013, F = 1.702, Sig. = 0.166

สมมติฐานที่ 6 กระแสเงินสดมีผลต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) เท่ากับ 0.013 แสดงว่า กระแสเงินสดสามารถอธิบายผลกระทบอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นได้เพียงร้อยละ 3.60 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.235 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.235 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.935 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.935 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

ผลกระทบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่ออัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.183 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.183 > 0.05) แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้านอัตราราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ พบว่า สันทรัพย์ทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อัตราเงินปัน และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น บ่งบอกถึงกิจการมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุนไม่เหมาะสม หรือลงทุนมากเกินไป อาจจะส่งผลกระทบต่อกิจการขาดทุนได้ (รัตนา ศรีนวน, 2562 : 199-219) ความสามารถในการใช้สินทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญ

อย่างยิ่ง เพื่อก่อให้เกิดการบรรลุจุดประสงค์ของกิจการได้ดี เป็นความสำเร็จในรูปแบบของภารกิจ เป้าหมาย นโยบาย หรือวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า เพื่อก่อให้เกิดยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น ต่างจากหนี้สินทางการเงินมีผลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น บ่งบอกถึง บริษัทมีการรักษาระดับเงินทุนให้มั่นคงเพื่อรักษาความเชื่อมั่นของนักลงทุน เจ้าหนี้ และตลาด ที่ก่อให้เกิดการพัฒนาของธุรกิจในอนาคต พร้อมทั้งมีการกำกับดูแลผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งบริษัทต้องพิจารณาจากสัดส่วนของผลตอบแทนจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของเจ้าของรวมซึ่งไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทต้องครอบคลุมไปถึงการกำกับดูแลการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญด้วย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ ที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ หรือในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม ในการดำเนินงานของกิจการ ประกอบกับการจ่ายเงินปันผล อีกทั้งยังมีโอกาสในการลงทุนในครั้งใหม่ โดยไม่พึ่งพาแหล่งเงินทุนจากสถาบันทางการเงินภายนอก ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการ ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ (นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร, 2562 : 122-35) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราเงินปันปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของ (ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม, 2563 : 4) ได้ศึกษา เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี อย่างมีนัยสำคัญ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี และ อัตราเงินปันผลตอบแทน สอดคล้องกับงานวิจัยของ (ปิยาภัสร์ศักดิ์ เจริญสุนทร, 2561 : 1-11) ได้ศึกษาเกี่ยวกับทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีและอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ที่แสดงถึงการที่บริษัทมีการจ่ายเงินไปเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งจะให้ประโยชน์แก่กิจการในอนาคตเป็นหลัก กล่าวคือ กิจการมีการได้มาของสินทรัพย์เป็นวิธีการจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาว หรือมีการนำสินทรัพย์ไปลงทุนก่อนการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนต้องนำเงินลงทุนของกิจการไปลงทุนในประเภทต่างๆ สูง ต้องทำการประเมินความเสี่ยงด้วย เพื่อการลงทุนที่มีความเสี่ยงที่น้อยที่สุดและได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด สอดคล้องกับแนวคิด (สภาวีชาชีวะปัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562 : ออนไลน์) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราเงินปัน รายการที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาแหล่งเงินทุน โดยอาจจะเกิดจากการระดมทุนหรือการกู้ยืมเงิน ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของบริษัท และการกู้ยืมของกิจกรรมเงินสดรับจากการออกหุ้น หรือ ตราสารทุนอื่น หากบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้คืนให้กับบริษัท

เพื่อนำมาซื้อหรือไถ่ถอนหุ้น ของบริษัท ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจการจัดการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชี

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ การศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลในงบการเงิน รายงานประจำปี และการเปิดเผยของบริษัทที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ร่วมด้วย อาทิเช่น การมีประสิทธิภาพสภาพเศรษฐกิจ ณ เวลานั้น ปัจจัยด้านเทคนิค รวมถึงสงคราม และการเมือง เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับทฤษฎีอัตราผลตอบแทน ผลตอบแทนหลักทรัพย์ เนื่องจากการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงมักจะเกี่ยวข้องกับความมั่นคงของการลงทุน ส่วนใหญ่จะเกิดจากกระแสเงินสดด้านรับ ที่จะเพิ่มมากขึ้น อาทิ เงินปันผล หรือ ราคาหลักทรัพย์ จากการลงทุนโดยต้องคำนึงถึงผลตอบแทนจากการลงทุนที่คาดว่าจะได้รับ จึงไม่สามารถพยากรณ์ได้ว่าโอกาสในการเกิดขึ้นมีจำนวนที่ไม่แน่นอนต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อได้รับผลตอบแทนของผู้ลงทุน ความไม่แน่นอนดังกล่าว มักจะถูกเรียกว่า ความเสี่ยง (Risk) ในการ และสอดคล้องตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) หรือ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ เมื่อผู้ลงทุนได้ศึกษาเกี่ยวกับการแข่งขันและข่าวสารต่างๆ แล้วผู้ลงทุนควรให้ความสนใจปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนของการคาดคะเน ด้วยหลักการและหลักเหตุผล (rational expectations) เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีอัตราราคาที่ปรับขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจในเรื่อง กระแสเงินสดของบริษัทที่ลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากสามารถบ่งบอกได้ว่ามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเปลี่ยนแปลงในขนาดมามากน้อยเพียงใด

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาต่อไป

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นกลุ่มตัวอย่างในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมดอุตสาหกรรมทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรมไทย ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 ระยะเวลา 3 ปี ดังนั้น ควรเปลี่ยนกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พร้อมเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่มากกว่า เช่น 5 ถึง 10 ปี ซึ่งจะสามารถแสดงถึงความสัมพันธ์กันได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการนำตัวแปรมาประยุกต์ใหม่มาใช้ เช่น อัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงทางการเงิน เป็นต้นเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพในการวิจัยได้มากยิ่งขึ้น

2. ผู้ที่สนใจอาจจะศึกษาแยกเป็นรายปี เนื่องจากแต่ละบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ต่อกันในแต่ละปี จะสามารถแสดงถึงความสัมพันธ์กันอย่างครอบคลุม แม่นยำ อีกทั้งสามารถผลการดำเนินงานที่สมบูรณ์ และเป็นประโยชน์กับนักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจได้ในอนาคต

3. ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคต ผู้ที่สนใจควรเปลี่ยนปีที่ใช้ในการวิจัยให้เป็นปัจจุบันมากที่สุด รวมทั้งติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ที่ใช้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ข้อมูลที่นำมาใช้ในการสร้างแบบจำลองมีความเหมาะสมและทันต่อเหตุการณ์ปัจจุบัน

เอกสารอ้างอิง

- นภาพร ลิขิตวงศ์จร. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร*. 14 (1), 122-35.
- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปิยาภัสร์ดี เจียรสุคนธ์, บัวจันทร์ อินธิโส และ ดวงฤทัย ณ นครพนม. (2561). ทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์*. 5 (2), 1-11.
- พรรณฤภา ฐรมิตรกุล. (2551). *การเงินธุรกิจ*. (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัตนา ศรีนวน, พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และ ศิริเดช คำสุพรหม. (2563). ผลกระทบของประสิทธิภาพทางเทคนิคและการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทางการเงินต่อผลการดำเนินงานด้านการเงินและมูลค่าองค์กรตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสถาบันการเงิน. *Suthiparithat (Journal of Business Innovation: SJBI)*. 34 (112), 199-219.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. (2562). *มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2563) เรื่องงบกระแสเงินสด*. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 22 กันยายน 2564. แหล่งที่มา: <https://acpro-std.tf.ac.or.th/standard/51>