

อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม

ดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**The Influence of Liquidity Ratio and Cash Flows from Operation Ratio on
the Return on Investment and Future Profit of Listed Companies in
Property and Construction of Thailand**

มินิตา วรสินธุ์พันธ์ และ พรทิwa แสงเขียว

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Mintita Worasinpan and Porntiwa Saengkeaw

Sripatum University, Thailand

Corresponding Author, E-mail: Mintita.m1@gmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 2) เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี 2561 ถึงปี 2563 รวมระยะเวลาทั้งหมด 3 ปี จำนวน 93 บริษัท เป็นประชากรทั้งหมด โดยไม่ได้มีการสุ่มตัวอย่างประชากร เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ใช้แบบบันทึกข้อมูลในการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแบบรายปี จากเว็บไซต์ www.setsmart.com สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน โดยใช้ตัวแปรตามได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคต คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ผลการวิจัยพบว่า 1) อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตรา

หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2) อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคต ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง นั่นก็คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคต ในขณะที่อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน นั่นก็คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: อัตราส่วนสภาพคล่อง; อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน; อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน; กำไรในอนาคต

Abstracts

The purposes of this study were to study 1) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on the return on stock investment of listed companies in property and construction of Thailand. 2) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on and future profit of listed companies in property and construction of Thailand. The 3-year data were from the year 2018 to 2020. The data comprised of 93 t listed companies in The Market for Alternative Investment all so had not random sampling, by using record form for collecting secondary information from annual financial statements from www.setsmart.com. The statistics including the Pearson's correlation, the descriptive statistics, and the relationships were computed using multiple regression. Dependent variable are on the return on stock investment and future profit are return on assets ratio.

The following were the results 1) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on the return on stock investment. Liquidity ratio are current ratio, quick ratio, receivable turnover, collection period, inventory turnover had not a significant effect to the return on stock investment. Cash flows from operation ratio are cashflow from operating activities per total liabilities, cashflow from operating activities per average total assets and cashflow from operating activities per net profit had not a significant effect to return on investment is the hypothesis 0.05 statistics significant level. 2) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on the future profit. Liquidity ratio are current ratio, receivable turnover, collection period, inventory turnover had not a significant effect to the future profit but liquidity ratio are quick ratio had a significant effect to the future profit. Cash flows from operation ratio are cashflow from operating activities per total liabilities and cashflow from operating activities per net profit had not a significant effect to the future profit

but cash flows from operation ratio are cashflow from operating activities per average total assets had a significant effect to the future profit is the hypothesis 0.05 statistics significant level.

Keywords: Liquidity Ratio; Cash Flow Ratio from Operating Activities; Rate of Return on Investment; Future Profit

บทนำ

ที่ผ่านมาสถานการณ์ปัจจุบันเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 มีความผันผวนเป็นอย่างมาก และมีความคาดการณ์ได้ค่อนข้างยาก ผู้คนเปลี่ยนแปลงไปอย่างคาดไม่ถึง มีความกังวลในอนาคตที่มันไม่แน่นอนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ดังนั้น เราควรให้ความสำคัญกับการวางแผนการใช้ชีวิตเป็นอย่างมากเพื่อความมั่นคงในอนาคตยามเกษียณ อย่างไรก็ตาม การปรับแผนการลงทุนให้เข้ากับสถานการณ์ก็จะสามารถบรรลุเป้าหมายเกษียณที่วางแผนไว้ได้

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่ง ที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูง แต่มีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินปกติ ดังนั้นหากสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนจึงจำเป็นต้องเข้าใจหลักการการลงทุนเป็นอย่างดี ซึ่งอาจจะใช้ข้อมูลจากหลายด้านมาประกอบการตัดสินใจเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน โดยข้อมูลที่สำคัญอย่างหนึ่ง คือ งบการเงิน ซึ่งงบการเงินจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ซึ่งจะประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินทุกกลุ่มในการนำไปใช้ตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจกล่าวคือ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินความสามารถของกิจการได้ ดังนั้นงบการเงินจึงถือเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน โดยส่วนใหญ่แล้วนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ตัวเลขในงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันก่อนการตัดสินใจลงทุน การวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร เช่น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือนำกำไรขาดทุนสุทธิมาใช้ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ แต่ในปัจจุบันได้นำข้อมูลในงบกระแสเงินสดได้เข้ามามีบทบาทในการตัดสินใจลงทุนด้วย

ในการหาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงินกับอีกอย่างหนึ่งเป็นการใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อช่วยประเมินผลเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นและคาดการณ์ความเจริญเติบโตในอนาคต การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินย้อนหลังของกิจการหลายปีเพื่อต้องการดูว่ากิจการแข็งแกร่งขึ้นหรือว่าอ่อนแอลง เพื่อต้องการทราบว่ากิจการไหนเหมาะสมกับการลงทุนมากที่สุดผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาวิจัยเรื่องนี้

เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีอาชีพ รวมถึงสามารถนำไปประยุกต์กับการลงทุนอื่นๆ ที่ในลักษณะเช่นเดียวกันให้เกิดประโยชน์ได้ต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของประชากรกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด โดยไม่ได้ทำการสุ่มเลือกตัวอย่าง ซึ่งมีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี เป็นข้อมูลทุติยภูมิ จำนวน 162 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART โดยประชากรทั้งหมดที่เลือกใช้ในการวิจัยจะไม่รวม

(1) ไม่รวมกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากแนวปฏิบัติทางด้านบัญชีของกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์มีความแตกต่างจากกลุ่มอื่น และ

(2) ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้ประชากรที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 93 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งมีทั้งสิ้น 279 ข้อมูล โดยสามารถสรุปประชากรที่ใช้ในการวิจัยได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ.2563

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	162
หัก บริษัทกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	60
หัก บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	9
จำนวนประชากรคงเหลือ	93

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561-2563 : ออนไลน์)

2. เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ใช้แบบบันทึกข้อมูลในการรวบรวมข้อมูล ทุติยภูมิจากงบการเงินแบบรายปี จากเว็บไซต์ www.setsmart.com โดยเก็บข้อมูลอยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 รวม 3 ปี

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง บริษัท พ.ศ.2561 ถึง 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งศึกษากลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 93 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 279 ข้อมูล ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

1. นำข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบเพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่สัมพันธ์กันอย่างไร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

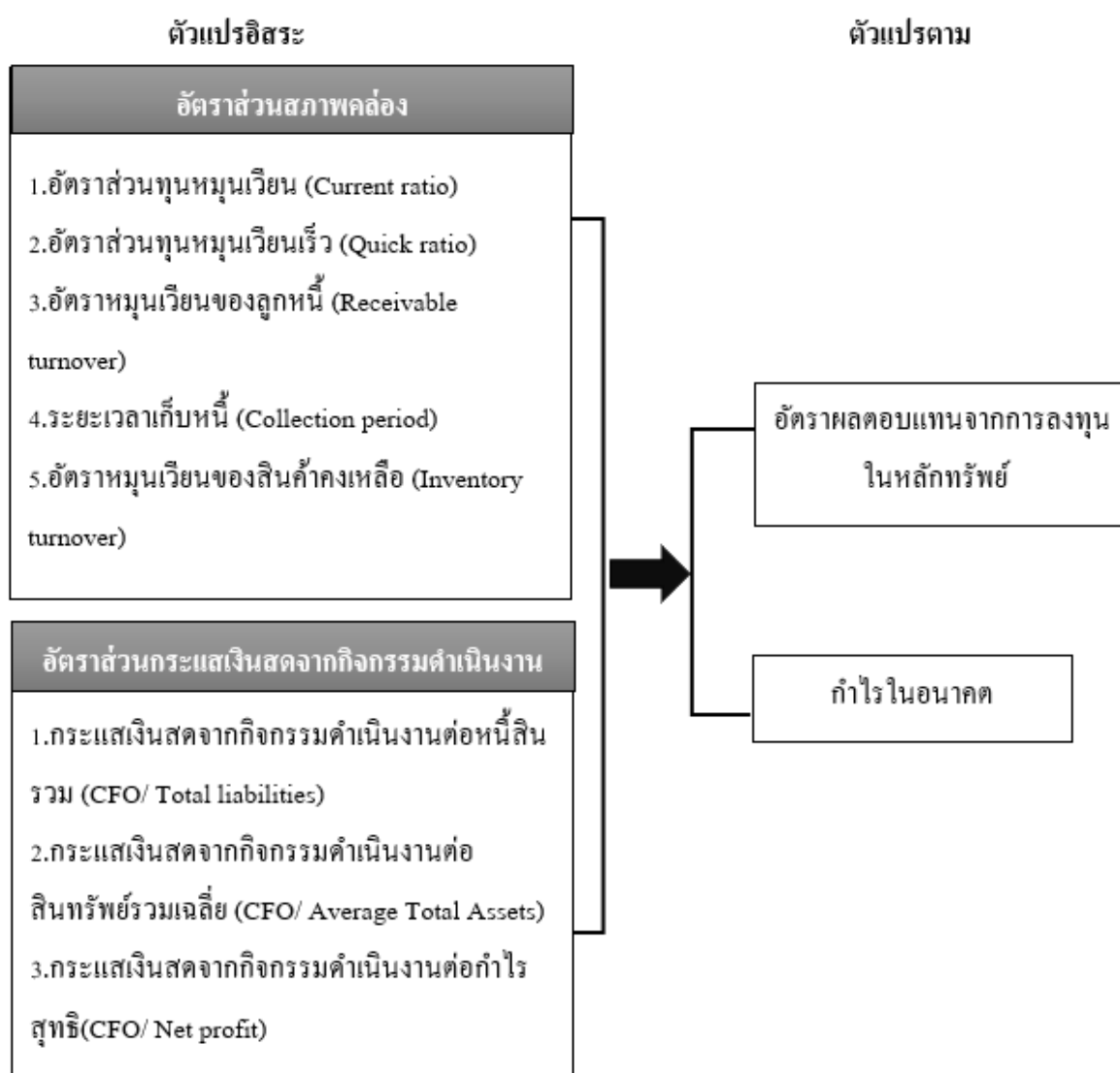
2. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

3. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคต โดยใช้การวิเคราะห์

การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) การทำนายตัวแปรตามหนึ่งตัวจากตัวแปรต้น 2 ตัวขึ้นไป ด้วยวิธี All Enter

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย สามารถสรุป ผลการวิจัยได้ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา แสดงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Current Ratio	-15.40	50.66	2.69	5.75
Quick Ratio	0.05	67.47	1.78	7.21
Receivable Turnover	0.22	2,6354.67	374.23	2,775.90
Collection Period	0.46	7,185.61	149.76	761.53
Inventory Turnover	0.00	1,058.99	18.81	110.17
CFO/ Total liabilities	-1.56	6.62	0.21	0.73
CFO/ Average Total Assets	-0.12	0.23	0.04	0.06
CFO/ Net profit	-165.11	817.07	18.04	111.50
ROI	-33.73	18.84	-10.70	8.87
ROA	-18.06	19.42	4.80	6.04

จากตารางที่ 1 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ -15.40 เท่า มีค่าสูงสุดที่ 50.66 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 2.69 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.75 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดที่ 0.05 เท่า ค่าสูงสุดที่ 67.47 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 1.78 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.21 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.22 เท่า ค่าสูงสุดที่ 2,6354.67 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 374.23 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,775.90 ระยะเวลาเก็บหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.46 วัน มีค่าสูงสุดที่ 7,185.61 วัน ค่าเฉลี่ยที่ 149.76 วัน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 761.53 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าต่ำสุดที่ 0 เท่า ค่าสูงสุดที่ 1,058.99 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.81 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 110.17 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.56 เท่า ค่าสูงสุดที่ 6.62 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.21 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

เฉลี่ย มีค่าต่ำสุดที่ -0.12 เท่า ค่าสูงสุดที่ 0.23 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -165.11 เท่า ค่าสูงสุดที่ 817.07 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 111.50 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ -33.73 เท่า ค่าสูงสุดที่ 18.84 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ -10.70 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.87 กำไรในอนาคต ค่าต่ำสุดที่ -18.06 เท่า ค่าสูงสุดที่ 19.42 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 4.80 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.04

2. นำข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบเพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่สัมพันธ์กันอย่างไร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

Variable	Current Ratio	Quick Ratio	Receivable Turnover	Collection Period	Inventory Turnover	CFO/ Total Liabilities	CFO/ Average Total Assets	CF O/ Net profit
Current Ratio	1	0.09	0.01	-0.03	0.15	0.03	0.05	-0.01
Quick Ratio		1	-0.03	-0.02	0.04	0.10	0.24	-0.03
Receivable Turnover			1	-0.03	-0.02	0.02	0.14	-0.02
Collection Period				1	-0.03	-0.03	-0.10	-0.02
Inventory Turnover					1	-0.04	-0.07	-0.03
CFO/ Total liabilities						1	0.37	-0.02
CFO/Average Total Assets							1	0.06
CFO/ Net profit								1

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 8 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$)

3. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคต โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) การทำนายตัวแปรตามหนึ่งตัวจากตัวแปรต้น 2 ตัวขึ้นไป

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		-10.698*	0.000
Current Ratio	0.080	0.751	0.455
Quick Ratio	0.134	1.276	0.205
Receivable Turnover	0.008	0.078	0.938
Collection Period	0.127	1.215	0.228
Inventory Turnover	-0.073	-0.690	0.492
N=93 , R ² =0.045, F=0.814, Sig= 0.543			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

หมายเหตุ : * มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 3 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลากักหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีผลต่อกำไรใน
อนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และ
ก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		6.661*	0.000
Current Ratio	-0.024	-0.229	0.819
Quick Ratio	0.260	2.529*	0.013*
Receivable Turnover	-0.022	-0.215	0.830
Collection Period	-0.138	-1.347	0.182
Inventory Turnover	-0.069	-0.668	0.506
N=93 , R ² =0.302 F=1.748, Sig=0.132			

a. Dependent Variable: กำไรในอนาคต

หมายเหตุ : * มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรใน แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วน
สภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตรา
หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ส่วนอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบเชิง
บวกต่อกำไรในอนาคต

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม
ดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		-10.007*	0.000
CFO/ Total liabilities	-0.023	-0.201	0.841
CFO/ Average Total Assets	0.099	0.873	0.385
CFO/ Net profit	0.041	0.383	0.702
N=93 , R ² =0.104, F=0.324, Sig=0.808			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

หมายเหตุ : * มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 5 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		4.142*	0.000
CFO/ Total liabilities	-0.023	-0.238	0.813
CFO/ Average Total Assets	0.546	5.678*	0.000*
CFO/ Net profit	-0.067	-0.750	0.455
N=93 , R ² =0.290 F=12.110, Sig=0.000*			

a. Dependent Variable: กำไรในอนาคต

หมายเหตุ : * มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต แสดงให้เห็นว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต

อภิปรายผลการวิจัย

อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ในระยะสั้น ซึ่งเป็นเพียงมุมมองในระยะสั้นเท่านั้น ผู้ลงทุนมักจะคาดหวังกำไรทั้งจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของกิจการดังนั้นนักลงทุนมักจะประเมินหลักทรัพย์หรือผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาวมากกว่าการมองเพียงระยะสั้น นอกจากนี้อัตราส่วน

สภาพคล่อง อาจไม่แสดงถึงกำไรที่บริษัทสามารถสร้างอย่างเห็นได้ชัดที่จะกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้ผู้ลงทุนอาจให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่องไม่มากนัก หรือไม่ได้เป็นปัจจัยหลักในการนำมาตัดสินใจจึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ธาราทิพย์สิริจินดา (2554 : 27) พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ งานวิจัยของ ทิพติญา มณีบุตร (2563 : 95) พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และแก้วมณี อุทิมย์ (2556 : 66) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากข้อมูลรายปีช่วงปี พ.ศ. 2553 – 2555 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 20 อัตราส่วน สถิติที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น และสถิติเชิงอนุมาน ผลจากการวิจัยสรุปว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง มีความสัมพันธ์ทั้งทางลบและทางบวก กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าอัตราระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับผลการศึกษาของ เพ็ญนิภา พรหมโคตร (2560 : 35-50) พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคต

อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับกำไรในอนาคต พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง มีและไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธาราทิพย์ สิริจินดา (2554 : 27) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงินไม่พบความสัมพันธ์กับยอดขายอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องงานวิจัยของทิพติญา มณีบุตร และคณะ (2563 : 95) ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อ

ผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับกำไรในอนาคต พบว่า ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอนาคตอาจจะไม่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วณิช เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550 : 43) ที่พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชยพล วงศ์เตชะ (2558 : 1-12) ความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และนิสาชล คำสิงห์ (2560 : 46) พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ยังดำเนินกิจการอยู่ การลงทุนต้องคำนึงผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกิดขึ้น นั่นว่า ในอนาคตมีโอกาสที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่างๆ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่แล้ว ผู้ลงทุนควรที่จะต้องศึกษาข้อมูลให้ละเอียดก่อนการลงทุน ควรวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ร่วมด้วย เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง ปัจจัยด้านคุณภาพ ประสิทธิภาพ เพื่อนำมาพิจารณาการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อที่จะลดความเสี่ยงให้มากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับทฤษฎีผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทน เป็นต้น

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1. การศึกษาครั้งต่อไปควรดำเนินการศึกษาเชิงคุณภาพ โดยศึกษาค้นคว้าตัวแปรอื่นๆ เช่น อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรหรืออัตราส่วนการชำระหนี้ ที่จะสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2. ผู้วิจัยอาจจะศึกษาแค่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก บริษัทที่อยู่ในตลาดเอ็ม เอ โอ

เอกสารอ้างอิง

- ธาราทิพย์ สิริจินดา (2554) . ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิตสาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ทิพติญา มณีบุตร และคณะ. (2563). ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผล การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- นิสาชล คำสิงห์. (2560:46). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561-2563). ระบบ SETSMART ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2565. แหล่งที่มา: <https://www.setsmart.com/ssm/login>.
- วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมยานยนต์. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชยพล วงศ์เตชะ (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์. 1-12.
- เพ็ญนิภา พรหมโคตร และคณะ. (2560). กระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น. 1 (3), 35-50.
- แก้วมณี อุทัยมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม