ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

The Effect of Cash Flows on Net Profits and Future Profits of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand Service Industry Group

ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์ และ เบญจพร โมกขะเวส
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
Poomsak Sinjaroonsak and Benjaporn Mokkhavesa
Sripatum University, Thailand
Corresponding Author, E-mail: Pphoom4683@gmail.com

****

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาผลกระทบของตัวแปรอิสระตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งวัดด้วยกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนทั้ง 3 ด้าน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

คำสำคัญ: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน; กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน; กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

วันที่รับบทความ: 22 มิถุนายน 2565; วันแก้ไขบทความ 9 กรกฎาคม 2565; วันตอบรับบทความ: 10 กรกฎาคม 2565
Received: June 22, 2022; Revised: July 9, 2022; Accepted: July 10, 2022

Abstracts

The objectives of this research are studying The Effect of Cash Flows on Net Profits and Future Profits of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand Service Industry Group by collecting 3 consecutive years data within 2018 – 2020 with 107 companies. Data were analyzed by using descriptive statistics in order to describe the general information of data collected and to analyze the correlation coefficient. That was to see the relationship between independent variables and multiple regression analysis. The objective of this analysis was to test the research hypothesis in order to see the effect of the independent variables on the dependent variables in the hypothesis which measured by net profits and future profits.

The research result showed that cash flow from operating activities to total assets had a positive effect on net profits and future profits with statistical significance level at 0.01 and 0.05 (respectively). Nonetheless, cash flow from financing activities to shareholders' equity had a negative effect on net profits with statistical significance level at 0.01 while future profits were not affected. However, cash flow from operating activities to total liabilities, cash flow from operating activities to shareholders' equity, cash flow from investing activities in 3 areas and cash flow from financing activities to total assets, cash flow from financing activities to total liabilities did not have an effect on net profits and future profits.

Keywords: Cash flow from Operating Activities; Cash Flow from Investing Activities; Cash flow from Financing Activities

บทนำ

ปัจจุบันข้อมูลในรายงานทางการเงินมีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท โดยใช้อัตราส่วนกระเงินสดและข้อมูลอย่างอื่นจากงบกระแสเงินสด ซึ่งงบกระแสเงินสดนั้นจะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด ทั้งในส่วนของกระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์สภาพของบริษัททำให้นักลงทุนมักนำไปใช้วิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนโดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิในแต่ละปีและกำไรในปีถัดไป (อภิญญา สินจรูญศักดิ์, 2550 : 54) และผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะนำอัตราส่วนกระแสเงินสดมาทดสอบ โดยใช้วิธีทางสถิติว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดมีความสามารถในการคาดการณ์ถึงกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายงานทางการเงินเป็นแหล่งข้อมูลเบื้องต้นที่จะช่วยให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินทราบถึงผลการดำเนินงาน ซึ่งสามารถดูได้จากงบแสดงฐานะการเงินซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด จะบ่งชี้ให้ทราบถึงแหล่งที่ได้มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด และงบกำไรขาดทุน จะสะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนของระยะเวลานั้น ๆ ตามงบกำไรขาดทุนของบริษัท และเมื่อรวมกันผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและปัจจุบัน อีกทั้งสามารถช่วยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตและช่วยให้ผู้บริหารและนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลสามารถคาดการณ์ผลการดำเนินงานต่อไปในอนาคต

ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวนั้น จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกำไรในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด (ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559 : 7)

ดังนั้นนักลงทุน จึงพยายามหาวิธีลดความเสี่ยงดังกล่าว เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันนักลงทุนตลอดจนนักวิเคราะห์ต่างให้ความสนใจกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มขึ้น โดยไม่ได้สนใจกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากเท่าที่ควร การวิเคราะห์ทางเทคนิคจึงเป็นการนำเสนอแนวทางโดยอาศัยหลักการทางสถิติมาประยุกต์ การพิจารณาตัดสินใจต้องคิดว่าเป็นการวิเคราะห์ของความน่าจะเป็นเท่านั้น ย่อมเกิดความผิดพลาดได้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นแนวคิดที่สำคัญที่สุดเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้พัฒนาจากหลักการคิดขั้นพื้นฐาน กำไรจึงเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการวิเคราะห์งบการเงิน เนื่องจากกำไรเป็นตัววัดความสำเร็จในการดำเนินงานของกิจการ (Dechow, 1994 : 3-42) ด้วยแนวคิดในการวัดผลกำไรที่เกิดจากโครงสร้างทฤษฎี รวมถึงข้อสมมติเรื่องเกณฑ์คงค้างของแม่บทการบัญชีในการจัดทำและการนำเสนองบการเงิน จึงส่งผลให้กำไรประกอบขึ้นด้วยองค์ประกอบที่สำคัญ ได้แก่ องค์ประกอบส่วนของกระแสเงินสด (The Cash Flows Component of Earnings) ซึ่งในส่วนประกอบนี้จะถือเป็นกำไรที่แสดงในงบการเงิน เรียกโดยรวมว่า องค์ประกอบของกำไร โดยองค์ประกอบส่วนกระแสเงินสดสามารถแบ่งได้ตามกิจกรรมที่แสดงและนำเสนอในงบกระแสเงินสด คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flows from Operating Activities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash Flows from Investing Activities) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash Flows from Financing Activities) ซึ่งส่วนประกอบของกำไรสุทธิเหล่านี้ทำให้นักลงทุนสนใจที่จะลงทุน (สมศรี พลภักดี 2561 : 4 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี 2559 : 7 ; สัจรักษ์ จันทร์หอมกุล, 2548 : 5) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือได้ว่าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปริมาณประชากรเป็นจำนวนมากและเป็นกิจการที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก โดยส่วนใหญ่งานบริการเป็นการอำนวยความสะดวกต่อผู้ใช้บริการและสร้างความประทับใจ เช่น การบริการด้านโรงแรม ที่พัก การบริการด้านการขนส่งสินค้า การบริการด้านการแพทย์ ฯลฯ เป็นต้น ซึ่งสถานการณ์โรคระบาดอาจส่งผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างชัดเจนทำให้เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ตามรายงานงบการเงินส่งผลต่องบกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และด้วยเหตุผลนี้ผู้วิจัยตัดสินใจศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยทำการศึกษาข้อมูลในรายงานประจำปีของงบการเงิน ตามแบบแสดงรายการ 56-1 One Report

การศึกษาข้อมูลในอดีตจะเน้นการศึกษาผลกระทบของกำไรและองค์ประกอบกำไร สำหรับการศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีนักวิจัยอื่นทำการศึกษากระแสเงินสดโดยส่งผลต่อตัวแปรตามอื่นและศึกษากระแสเงินสดบางกิจกรรมเท่านั้น จึงเป็นเหตุทำให้ผู้วิจัยเกิดแนวคิดในการหาผลกระทบดังกล่าวว่าข้อมูลรายการใดน่าจะมีความสามารถในการอธิบาย (Explanatory) และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีที่สุด โดยเชื่อว่าผลการศึกษาจะช่วยเพิ่มองค์ความรู้เกี่ยวกับศักยภาพของข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะ

ผลกระทบของกำไร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สินทรัพย์สุทธิ หนี้สินสุทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เพื่อช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหารและนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง (อภิญญา สินจรูญศักดิ์, 2550 : 54) อีกทั้งทำให้นักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศไทยต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 123 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 107 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยสามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ.2563

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	123
หัก บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	16
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	107

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561-2563) , ค้นเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2565 จาก https://www.setsmart.com/ssm/login

2. เครื่องมือการวิจัย

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

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 107 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 321 ข้อมูล ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

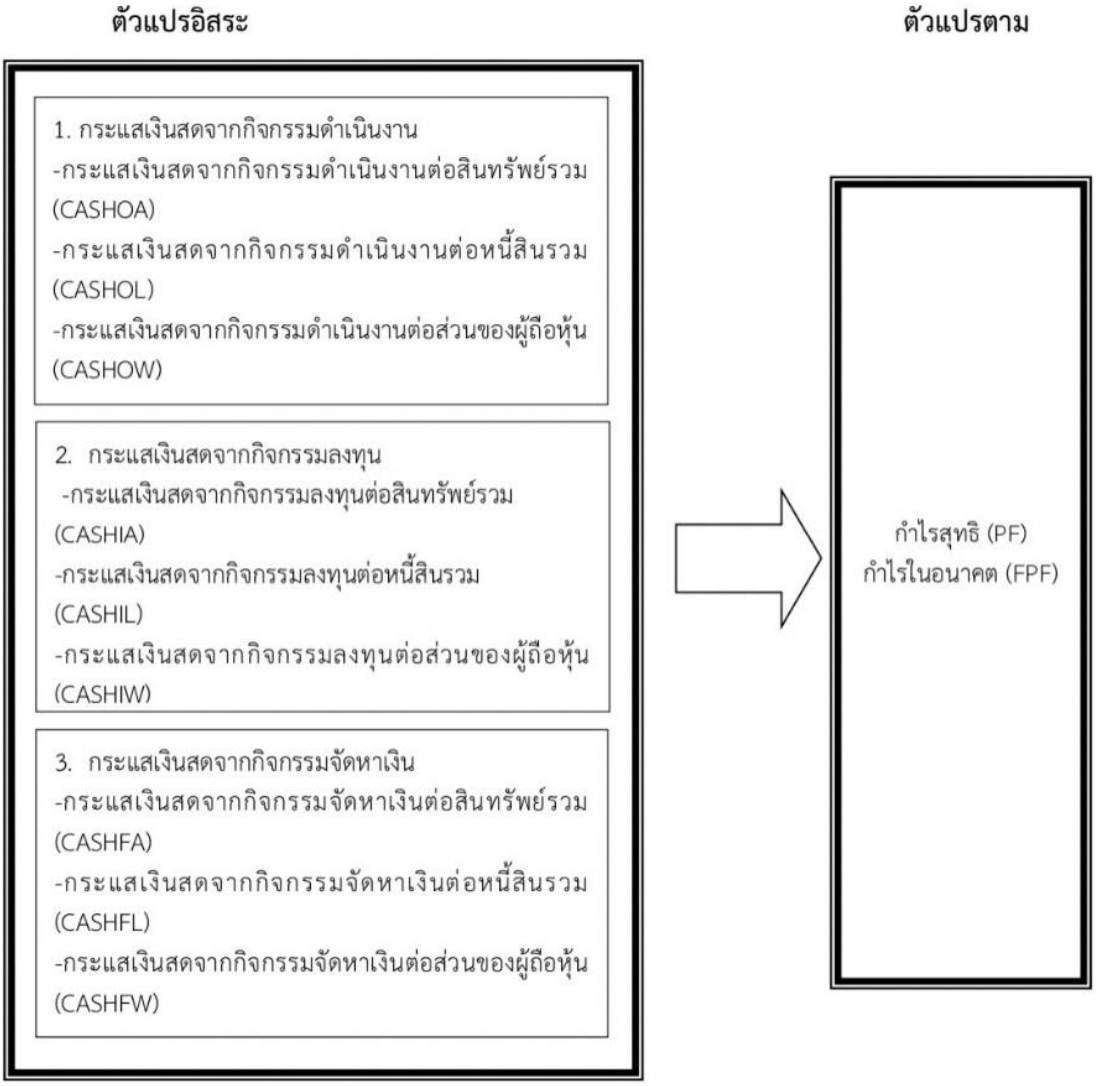
1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity)

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผู้วิจัยนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย สามารถสรุป ผลการวิจัยได้ดังนี้

ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ

ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการพบว่า

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2561 – 2563 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

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

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	-0.19	0.51	0.06	0.09
CASHOL	-1.88	4.82	0.26	0.60
CASHOW	-2.87	0.78	0.09	0.23
CASHIA	-0.59	0.59	-0.04	0.12
CASHIL	-4.62	3.97	-0.17	0.72
CASHIW	-4.75	2.89	-0.08	0.38
CASHFA	-0.96	0.59	-0.02	0.14
CASHFL	-4.47	3.55	-0.12	0.67
CASHFW	-2.20	0.87	-0.03	0.27
PF	-4.20	3.01	0.14	0.47
FPF	-4.20	3.01	0.15	0.52

จากตารางที่ 1 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.19 มีค่าสูงสุดที่ 0.51 ค่าเฉลี่ยที่ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.09 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.88 ค่าสูงสุดที่ 4.82 ค่าเฉลี่ยที่ 0.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.60 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.87 ค่าสูงสุดที่ 0.78 ค่าเฉลี่ยที่ 0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.23 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.59 มีค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.12 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.62 ค่าสูงสุดที่ 3.97 ค่าเฉลี่ยที่ -0.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.72 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -4.75 ค่าสูงสุดที่ 2.89 ค่าเฉลี่ยที่ -0.08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.38 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ -0.96 ค่าสูงสุดที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยที่ -0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.14 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -4.47 ค่าสูงสุดที่ 3.55 ค่าเฉลี่ยที่ -0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.67 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -2.20 ค่าสูงสุดที่ 0.87 ค่าเฉลี่ยที่ -0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.27 กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.47 กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -4.20 ค่าสูงสุดที่ 3.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.52

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity)

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	CAS HOA	CAS HOL	CASH OW	CAS HIA	CAS HIL	CAS HIW	CAS HFA	CAS HFL	CAS HFW
CASHOA	1	0.70	0.45	-0.15	-0.16	-0.27	-0.44	-0.31	-0.21
CASHOL		1	0.32	-0.13	-0.34	-0.06	-0.26	-0.36	-0.15
CASHOW			1	-0.36	-0.12	0.34	0.09	-0.09	-0.28
CASHIA				1	0.70	0.35	-0.67	-0.48	-0.48
CASHIL					1	0.27	-0.38	-0.44	-0.27
CASHIW						1	-0.07	-0.18	-0.67
CASHFA							1	0.76	0.65
CASHFL								1	0.49
CASHFW									1

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 9 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r<0.80$) และเมื่อพิจารณาค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ในระหว่าง 1.138 – 3.047 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่สมการถดถอยเพื่อทดสอบสมมติฐาน

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		2.416	0.016	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	0.222	2.716	0.007	2.206
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	0.075	-0.976	0.330	1.967
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.049	0.805	0.421	1.248
$R=0.20$ $R^2=0.04$ Adjusted $R^2=0.03$ SEE.=0.46 F = 4.56 Durbin=1.96				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 3 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		5.594	0.000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	0.083	1.032	0.303	2.061
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม	-0.059	-0.751	0.453	1.959
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.086	1.448	0.149	1.138
$R=0.11$ $R^2=0.01$ Adjusted $R^2=0.00$ SEE.=0.47 F = 1.40 Durbin=1.93				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		5.094	0.000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม	-0.080	-0.830	0.407	3.047
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม	0.079	0.940	0.348	2.332
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.190	-2.644	0.009	1.718

$R=0.21$ $R^2=0.44$ Adjusted $R^2=0.04$ SEE.=0.46 F = 4.88 Durbin=1.95

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 5 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		2.663	0.008	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	0.198	2.411	0.016	2.206
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-0.043	-0.547	0.585	1.967
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.010	-0.155	0.877	1.248
$R=0.21$ $R^2=0.44$ Adjusted $R^2=0.04$ SEE.=0.46 F = 4.88 Durbin=1.95				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 6 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		4.869	0.000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม	-0.009	-0.111	0.912	2.061
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม	0.013	0.162	0.872	1.959
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.004	-0.074	0.941	1.138
$R=0.01$ $R^2=0.00$ Adjusted $R^2=-0.01$ SEE.=0.52 F = 0.01 Durbin=1.89				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 7 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			
	Beta	t-value	Sig.	VIF
Constant		4.948	0.000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม	-0.109	-1.113	0.267	3.047
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม	0.017	0.203	0.839	2.332
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.011	0.151	0.880	1.718
$R=0.09$ $R^2=0.01$ Adjusted $R^2=0.00$ SEE.=0.52 F = 0.85 Durbin=1.90				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 8 สามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

อภิปรายผลการวิจัย

การอภิปรายผลการวิจัย เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีผลการอภิปราย ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้แสดงถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้กำไรสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้น หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับ

งานวิจัยของหทัยชนก แย้มชุ่ม (2562 : 65) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และสอดคล้องกับงานวิจัยของปัณณวิชญ์ นากแก้วเทศ (2562 : 5) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้แสดงถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้กำไรสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้น หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิก็จะเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งประโยชน์ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะมีประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนเป็นตัวช่วยส่งสัญญาณเตือนการขาดสภาพคล่อง หรือ ระบุถึงปัญหาทางการเงิน รวมทั้งการบ่งชี้ถึงคุณภาพของกำไรอันเป็นประโยชน์ต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต ดังนั้นกระแสเงินสดจึงมีผลกระทบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Daraghma, Z. (2013 : 193-203) ศึกษาความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์ พบว่า กำไรทางบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์กำไรในอนาคตกับการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคง และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nunez, K. (2013 : 19-38) ศึกษาความสัมพันธ์กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์ประสิทธิภาพในสาธารณูปโภคไฟฟ้า พบว่า กระแสเงินสดอิสระและความสามารถในการพยากรณ์กับกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่ได้รับจากการกู้ยืมระยะยาวและการออกหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ์ การจ่ายชำระหนี้สินระยะยาว การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นฯลฯ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Eksandy & Abbas (2020 : 187-202) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กับราคาหุ้นมีความเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์และบัวจันทร์ อินธิโสและดวงหทัย ณ นครพนม (2561 : 1-11) ศึกษา ความสัมพันธ์และอิทธิพลของทิศทางกระแสเงินสดที่มี

ต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรใน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

ข้อเสนอแนะ

1. ควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีโดยศึกษาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางการบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญกับเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

2. ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้วิจัยไม่ได้ศึกษา เช่น สินทรัพย์หมุนเวียน, สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน, หนี้สินหมุนเวียน, หนี้สินไม่หมุนเวียน, กำไรสะสม, รายได้, ค่าใช้จ่าย ที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

3. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายความมีประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีว่ามีความสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักหลักทรัพย์

4. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีจากอุตสาหกรรมอื่น ๆ หรือข้อบ่งชี้ด้านอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรในอนาคต เช่น ข้อมูลทางบัญชีรายไตรมาส ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสามารถสะท้อนภาพที่ชัดเจนได้ยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

ทวีศักดิ์ วิริยจารี. (2559). *การศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ปัณณวิชญ์ นากแก้วเทศ. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* ค้นคว้าอิสระหลักสูตรการเงินและการธนาคาร สาขาบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์, บัวจันทร์ อินธิโส และ ดวงฤทัย ณ นครพนม. (2561). ทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปะศาสตร์และวิทยาการจัดการมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.* 5 (2), 1-11.

สมศรี พลภักดี. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100.* สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิตวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

สัจรักษ์ จันทร์หอมกุล. (2548). *ความสัมพันธ์ของกำไร กระแสเงินสด เงินทุนจากการดำเนินงาน ราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว.* กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

หทัยชนก แย้มชุ่ม. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100.* ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

อภิญญา สินจรูญศักดิ์. (2550). *ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, สินทรัพย์สุทธิกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรังสิต.

Daraghma, Z. (2013). Predicting the Future Accounting Earnings: Empirical Evidence from the Palestine Securities Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4 (17), 193-203.

Dechow, P.M. (1994). Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals. *Journal of Accounting and Economics*, 18, 3-42.

Eksandy, A., & Abbas, D. (2020). Relevansi Nilai Earning per Share, Price Book Value,Cash Flow, Current Ratio dan Harga Saham: Return on Asset Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*. 12 (2), 187-202.

Nunez, K. (2013). Free Cash Flow and Performance Predictability in Electric Utilities. *Journal of Business and Policy Research*. 8 (1), 19-38.