

## ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

สุดารัตน์ หอมกลิ่น<sup>1\*</sup> ดร.จิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์นี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงิน ประกอบด้วย (1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (2) กำไรจากการดำเนินงาน (3) กำไรต่อหุ้น (4) อัตรากำไรขั้นต้น (5) อัตรากำไรสุทธิ (6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (7) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อรายการคงค้างของกิจการ ประชากรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ช่วงปี พ.ศ.2552-พ.ศ.2556 จำนวน 93 บริษัท การศึกษาครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา (ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) และสถิติเชิงอนุมาน คือ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) ในการวิเคราะห์และนำเสนอข้อมูล

ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 และกำไรจากการดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ในทางตรงกันข้าม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3

**คำสำคัญ :** ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) ,ผลการดำเนินงานทางการเงิน,รายการคงค้าง

<sup>1</sup> หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพมหานคร

<sup>2</sup> คณะบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพมหานคร

\*ผู้นิพนธ์หลัก e-mail: sudarat-su@hotmail.co.th

(THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL PERFORMANCES  
AND ACCOUNTING ACCRUALS)

Sudarat Homklin<sup>1\*</sup> Dr.Titaporn sinjaransuk<sup>2</sup>

**Abstract**

This thesis aims to study the relationship between financial performance. Include cash flow from operation, Operating profit, Earning per Share, gross profit margin, Net Profit Margin, Return on Investment and Return on equity to accrual items of business. The population of the study consisted of companies listed on the Market for Alternative Investment (MAI) during the years 2552 to 2556. This study used descriptive statistics (frequency, percentage, maximum, minimum, average, and standard deviation) and inferential statistics is multiple regression analysis in the data analysis.

The results revealed that Cash Flow from Operating Activities was a negative relationship statistically significantly to the items of business as a form 1, Cash Flow from Operating Activities was a negative relationship statistical significance to the items of business as a form 2 and Operating profit, Earning per Share was a positive relationship statistical significance to the items of business as a form 3. In contrast, Cash Flow from Operating Activities was a negative relationship statistical significance to the items of business as a form 3.

**KEYWORD :** The Market for Alternative ,Investment, financial, Performances, Accrual

---

<sup>1</sup> Master of Accounting Program, Major Accounting, Faculty of Accountancy, Sripatum University, Bangkok

<sup>2</sup> Dean of Accountancy, Sripatum University, Bangkok

\* Corresponding author, e-mail: sudarat-su@hotmail.co.th

## บทนำ

ธุรกิจในปัจจุบันไม่ว่าจะเป็นธุรกิจประเภทการผลิตกรรม (Manufacturing) ประเภทซื้อมาขายไป (Merchandising) หรือประเภทบริการ (Service) จะมีวัตถุประสงค์ของแต่ละองค์กร ผู้บริหารหรือผู้ที่มีอำนาจในการกิจการจะนำวัตถุประสงค์มาเป็นแนวทางในการกำหนดนโยบาย โดยวัตถุประสงค์ของแต่ละองค์กรจะบรรลุถึงความสำเร็จหรือไม่จะประกอบด้วยปัจจัยหลายด้านซึ่งปัจจัยที่สำคัญมากประการหนึ่งคือข้อมูลทางการเงินบัญชี ในการจัดทำงบการเงินผู้บัญชีจะต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ.2543 โดยทั่วไปยึดหลักการบัญชีและวิธีปฏิบัติทางการบัญชีที่รับรองทั่วไปหรือมาตรฐานการบัญชี ซึ่งสภาวิชาชีพได้มีการทบทวนและปรับปรุงเพิ่มเติมมาตรฐานการบัญชีที่สำคัญหลายฉบับเพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยทั่วไปรายงานทางการเงิน หรืองบการเงินคือสิ่งที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง รวมทั้งแสดงถึงฐานะทางการเงินจากการดำเนินธุรกิจในรอบระยะเวลาหนึ่งของการกิจการรวมทั้งแสดงถึงฐานะทางการเงินจากการดำเนินธุรกิจในรอบระยะเวลาหนึ่งของกิจการ รวมทั้งแสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง และผู้ที่มีหน้าที่รับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินจากการดำเนินธุรกิจในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่งของกิจการ คือ ผู้บริหาร เป็นที่ทราบกันโดยทั่วไปว่าผลตอบแทนและระยะเวลาการจ้างผู้บริหารคนหนึ่ง หรือกลุ่มหนึ่งของกิจการต่างๆ มักจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานหรือผลประกอบการของกิจการ ดังนั้นจากแรงผลักดันในเรื่องดังกล่าวอาจจะมีผลทำให้ผู้บริหารมีการบริหารจัดการกำไรเพื่อส่งผลให้ผลการดำเนินงานไปในทางทิศทางที่สอดคล้องกับที่ตนเองต้องการ การบริหารจัดการกำไรสามารถกระทำได้หลายวิธี เช่น ชะลอการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตหรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน รับนโยบายบัญชีมาใช้เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของกิจการที่ใช้อยู่ รับมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้ก่อนวันเริ่มมีการบังคับใช้อย่างเป็นทางการ เปลี่ยนแปลงประมาณการทางการเงินบัญชีและ/หรือหลักการบัญชีที่เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไป อาศัยช่องโหว่ของมาตรฐานการบัญชีที่เปิดโอกาสให้เลือกวิธีปฏิบัติทางการบัญชีได้มากกว่าหนึ่งวิธี รวมทั้งข้อสมมติของแม่บทการบัญชีในเรื่องการจัดทำและนำเสนองบการเงินให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ซึ่งสิ่งที่ผู้บริหารส่วนใหญ่มักจะใช้ในการบริหารจัดการกำไร คือ การกระทำผ่านรายการคงค้างของกิจการ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้จึงศึกษาตามแนวคิดที่ว่า ผู้บริหารของกิจการจะทำการบริหารจัดการกำไรโดยผ่านทางรายการคงค้างของกิจการ จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการ เพื่อให้ได้หลักฐานเชิงประจักษ์ว่ากิจการจะมีการบริหารจัดการกำไรหรือตกแต่งตัวเลขกำไรทางการเงินบัญชีโดยผ่านผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรม จะมาบริหารจัดการตัวเลขกำไรผ่านรายการคงค้างหรือไม่อย่างไร

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการ
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านอื่นกับรายการคงค้างของกิจการ

## วิธีการดำเนินวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการเป็นวิจัยเชิงประจักษ์ ข้อมูลที่สำคัญในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยงบการเงินและ

หมายเหตุประกอบงบการเงิน ปี พ.ศ.2552 - พ.ศ.2556 รวม 5 ปี ใช้แหล่งข้อมูลจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ปี พ.ศ.2552 - พ.ศ.2556 จำนวน 93 บริษัท จะทำการศึกษาทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ใช้สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) ในการวิเคราะห์ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) และสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

### ผลการวิจัย

1. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.042
2. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า กำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.418
3. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.866
4. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.569
5. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.424
6. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ รายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.796
7. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 1 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.719
8. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.044
9. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่ากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.387
10. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.754
11. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.551
12. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.409
13. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.796
14. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 2 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.719

15. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.000

16. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่ากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.000

17. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.005

18. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.928

19. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.850

20. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.063

21. ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการตามตัวแบบที่ 3 ความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้เท่ากับ 0.226

#### ตารางที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตามแปรตาม

| ตัวแปรต้น                         | ตัวแปรตาม          |                       |                    |                       |                    |                       |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|                                   | ตัวแบบที่ 1        |                       | ตัวแบบที่ 2        |                       | ตัวแบบที่ 3        |                       |
|                                   | มี<br>ความสัมพันธ์ | ไม่มี<br>ความสัมพันธ์ | มี<br>ความสัมพันธ์ | ไม่มี<br>ความสัมพันธ์ | มี<br>ความสัมพันธ์ | ไม่มี<br>ความสัมพันธ์ |
| 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | ✓                  |                       | ✓                  |                       | ✓                  |                       |
| 2. กำไรจากการดำเนินงาน            |                    | ✓                     |                    | ✓                     | ✓                  |                       |
| 3. กำไรต่อหุ้น                    |                    | ✓                     |                    | ✓                     | ✓                  |                       |
| 4. อัตรากำไรขั้นต้น               |                    | ✓                     |                    | ✓                     |                    | ✓                     |
| 5. อัตรากำไรสุทธิ                 |                    | ✓                     |                    | ✓                     |                    | ✓                     |
| 6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์      |                    | ✓                     |                    | ✓                     |                    | ✓                     |
| 7. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น |                    | ✓                     |                    | ✓                     |                    | ✓                     |

## อภิปรายผล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับรายการคงค้างของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (2) กำไรจากการดำเนินงาน (3) กำไรต่อหุ้น (4) อัตรากำไรขั้นต้น (5) อัตรากำไรสุทธิ (6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (7) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้วิธีทางสถิติ พบว่า ผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการมีความสัมพันธ์ต่อรายการคงค้างของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อรายการคงค้างของกิจการ กำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อรายการคงค้างของกิจการ กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อรายการคงค้างของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ จิรบุษ สันโดษ (2548) พบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% กำไรสุทธิและระดับความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิของกิจการกับอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการ ในทางตรงกันข้าม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างของกิจการ การศึกษานี้ยังพบอีกว่า ตัวแปรควบคุมซึ่งประกอบด้วย ประเภทธุรกิจ ขนาดธุรกิจ และมูลค่าของรายการคงค้างปีก่อนมีระดับนัยสำคัญทางสถิติสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการอีกด้วย

## ข้อเสนอแนะ

### 1. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1.1 การศึกษาในอนาคต ผู้ศึกษาท่านอื่นอาจทำการศึกษาโดยตัวแปรอื่นที่อาจจะส่งผลต่อรายการคงค้างของกิจการหรือไม่ เช่น ระดับความสัมพันธ์ของกำไรกิจการกับกำไรอุตสาหกรรม ระยะเวลาในการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชี ประเภทของสำนักงานสอบบัญชี

1.2 การศึกษาในอนาคต ผู้ศึกษาท่านอื่นอาจทำการศึกษาเป็นรายปี เพื่อให้สามารถสะท้อนความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น

## เอกสารอ้างอิง

- จิรบุษ สันโดษ. (2548). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินและรายการคงค้างของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ช่อทิพ โกกิม. (2547). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความแตกต่างของคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีบูรพา. มหาวิทยาลัยบูรพา
- ธานินทร์ ศิลป์จารา. (2549). การศึกษาอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินและระดับภาวะผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจ. ในวารสารวิชาการบริหารธุรกิจและเศรษฐศาสตร์. เล่ม 5 : 30-31.
- พรรณนิภา ครุวรรณพัฒน์. (2548). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างกับกำไรและผลตอบแทนของหุ้น ในอนาคตบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

- พัชรสุตา ปัญญาขึ้นสกุลสุข. (2551). ปัจจัยที่มีต่อรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ภณิดา สมบัติชัย. (2556). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐและธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย. ในวารสารบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. เล่มที่ 2 : 1-14
- มณฑา สุทธิพงศ์.(2553). กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างทางบัญชีในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต.วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาลััยเกษตรศาสตร์.
- สุทธิชา เกริกฤทธิ์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรกับสัดส่วนการถือหุ้นที่ถือโดยนักลงทุนสถาบันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อิสริย์ โชวีวัฒนา. (2552).ความสัมพันธ์คุณภาพกำไรกับเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.เล่มที่ 3
- Brown, P. and Ball R. Some preliminary findings on the association between the earnings of a firm, its industry, and the economy. *Journal of Accounting*
- Dechow, P., Sloan, R., Sweeney, A. Detecting earning management. *The Accounting Review* (April 1995): 193-225.
- Defond, M., Jiambalvo, J. Debt covenant violation and manipulation of accruals. *Journal of Accounting and Economics* (January 1994):145-176.
- Gaver, J.J., Gaver, K.M., Austin, J.R. Additional evidence on bonus plans and income Management. *Journal of Accounting and Economics* 19 (1995): 3-28.
- Healy, P.M. The effect of bonus schemes on accounting decisions. *Journal of Accounting and Economic* 7(1985): 85-107.
- Myung Seok Park and Byung T. Ro. The effect of firm-industry earnings correlation and Announcement timing on firms' accrual decision. *The British Accounting Review* 36(2004) : 269-289.