

ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปี พ.ศ.2553 - พ.ศ.2562

The Relationship between Cash Flows and Operating Profit : A Study of Listed
Companies – Information & Communication Technology Industry During
Period of Year 2010 – 2019

นิศดาภักดิ์ ชะโลธร (Nitsadapat Chalodhorn)*

ดร.ภูมิฐาน รังคกุลนุวัฒน์ (Dr.Poomthan Rangakulnuwat)**

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของกิจการ การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและงบกระแสเงินสด ใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณโดยทำการทดสอบสมมติฐาน ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณและการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ผลการศึกษาสรุพบว่า กระแสเงินสดจาก กิจกรรมการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิมีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับผลกำไร การทดสอบสมมติฐาน โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณสรุปว่า การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแส เงินสดสุทธิส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ABSTRACT

The objective of this research is to study the relationship between cash flows and Operating profit. This study uses secondary data from the financial statements and cash flows. Use Inferential statistics and Descriptive analysis methods. Perform a hypothesis test with multiple regression analysis. The results of the study concluded that cash flows from operating activities and Net cash flows were in line with profits. Testing the hypothesis by analyzing multiple regression concludes that Change in operating cash flows and net cash flows significantly affects Operating Profit at a level of 0.05.

คำสำคัญ: กระแสเงินสด กำไร กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

Keywords: cash flow, profit, ICT Industry

*หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

**ศาสตราจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(The Stock Exchange of Thailand) มีบทบาทสำคัญในการเป็นศูนย์กลางการระดมทุนขององค์กรธุรกิจและภาครัฐ เป็นศูนย์กลางของตลาดทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ในภาวะปัจจุบันเป็นที่รู้จักมากขึ้นในระดับบุคคลธรรมดาทั่วไปครอบคลุมทั่วประเทศ ส่งผลให้ขอบเขตประชากรนักลงทุนรายใหม่มีช่วงอายุ อาชีพและการศึกษาที่กว้างขึ้น

งบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลเบื้องต้นที่ให้นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินนำข้อมูลในงบการเงินไปวิเคราะห์ ประเมินผลการดำเนินงาน ประสิทธิภาพและศักยภาพขององค์กรธุรกิจทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและในประเทศอื่น ๆ ปัจจุบันมีการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินทั้งจากองค์กรในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้งบการเงินสะท้อนความสามารถที่แท้จริง แสดงสถานะของกิจการ ฐานะความมั่นคงและผลการดำเนินงานของแต่ละกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รายงานงบการเงินมาจากรายการรับและรายการจ่ายที่เกิดขึ้นจริงและที่เกิดจากการประมาณการค่าต่าง ๆ ของแต่ละกิจการ หากกิจการมีรายการรับและจ่ายที่มาจากประมาณการที่ไม่สมเหตุผลและมีจำนวนเงินในระดับนัยสำคัญ สาเหตุดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลกำไรที่แท้จริงได้ แนวคิดนี้สอดคล้องกับบทความของ ปราณญาติ สาธานันต์กุล, (2558 อ้างถึงใน สุขศรี บุตรวงศ์, 2561) กล่าวคือ การวิเคราะห์งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือชนิดหนึ่งที่สามารถช่วยสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุน ข้อมูลทางบัญชีที่มีความสำคัญนอกจากการวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสดเป็นอีกบัญชีหนึ่งที่มีข้อมูลที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการบัญชีและประมาณการของผู้บริหาร

นอกจากนี้การวิเคราะห์กระแสเงินสดจะเป็นตัวช่วยในการสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของแต่ละกิจการได้ดีขึ้น ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน ซึ่งสอดคล้องกับบทความของ สมชาย สุภัทรกุล, (2554 อ้างถึงใน นิศาชล คำสิงห์, 2560) ที่กล่าวถึงกระแสเงินสดดังนี้ นักลงทุนจึงพยายามหาแหล่งข้อมูลเพิ่มเติมจากงบการเงินเพื่อใช้เป็นข้อมูลที่ช่วยสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการ แหล่งข้อมูลโดยส่วนใหญ่ ที่นักลงทุนเลือกใช้ คือข้อมูลจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่แสดงอยู่ในงบกระแสเงินสด เป็นข้อมูลที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือผลกำไร

ดังนั้นผู้วิจัยจึงให้ความสนใจในความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมและกระแสเงินสดสุทธิ กับผลตอบแทนกำไรของกิจการ

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน และกระแสเงินสดสุทธิ กับผลตอบแทนกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

วิธีการวิจัย

มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กลุ่มประชากรและการเก็บข้อมูล

กลุ่มประชากรคัดเลือกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจสื่อสาร ๆ เฉพาะกิจการที่ข้อมูลงบการเงินมีความต่อเนื่องครบ 10 ปี และข้อมูลบัญชีภูมิที่ใช้รวบรวมจากงบการเงินรายปีในระหว่างปี

พ.ศ.2553 – พ.ศ.2562 ซึ่งกลุ่มประชากรที่มีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์ข้างต้นมีจำนวน 16 บริษัท ดังรายชื่อบริษัทที่ปรากฏตามตารางที่ 1

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
4	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
5	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตคอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
6	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
7	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
8	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
9	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
10	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
11	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
12	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
13	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
14	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
15	SDC	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)
16	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(The Stock Exchange of Thailand)

กรอบแนวคิด

การวิจัยนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทโดยวิเคราะห์จากตัวเลขทางบัญชีการเงินทั้งจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดอันเป็นผลสรุปของการบริหารจัดการเป็นสำคัญ โครงสร้างของบริษัท โครงสร้างเงินทุนหรือลักษณะกิจกรรมของธุรกิจ ไม่ส่งผลในความสัมพันธ์ของการศึกษานี้ กรอบแนวคิดดังกล่าวสามารถแบ่งตัวแปรที่สนใจศึกษาได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย

- 1.กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flows of Operating Activities)
- 2.กระแสเงินสดจากการลงทุน (Cash Flows of Investing Activities)
- 3.กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (Cash Flows of Financing Activities)
- 4.กระแสเงินสดสุทธิ (Net Cash Flow: NCF)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย

- 1.กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)
- 2.กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)
- 3.กำไรสุทธิ (NP)

ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
(Cash Flows of Operating Activities: CFO)
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน
(Cash Flows of Investing Activities: CFI)
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน
(Cash Flows of Financing Activities: CFF)
4. กระแสเงินสดสุทธิ (Net Cash Flow: NCF)

ตัวแปรตาม ประกอบด้วย

1. กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง
(Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: EBITDA)
2. กำไรจากการดำเนินงาน
(Earning Before Interest and Tax: EBIT)
3. กำไรสุทธิ (Net Profit: NP)

ตัวแปรอิสระจากทุกกิจกรรมจะแสดงถึงการจัดการเงินสดตามสถานการณ์ จังหวะของเวลาและโอกาสของธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์เพื่อการลงทุนหรือเป็นเงินกู้ แสดงมูลค่าของค่าเสื่อมราคา การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ที่มาของสภาพคล่องของเงินสดคงเหลือ หรือ ความสามารถในการชำระหนี้ การจ่ายภาษีและการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น โดยสะท้อนผลลัพธ์สุทธิไปยังตัวแปรตาม คือ ผลกำไรทั้ง 3 ลักษณะ

การวิเคราะห์สถิติเชิงปริมาณ (Inferential statistics)

การทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สมมติฐานของการศึกษาวิจัย

สมมติฐานข้อที่ 1 กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)

สมมติฐานข้อที่ 2 กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

สมมติฐานข้อที่ 3 กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิ (NP)

สมมติฐานข้อที่ 4 กระแสเงินสดจากการลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)

สมมติฐานข้อที่ 5 กระแสเงินสดจากการลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

สมมติฐานข้อที่ 6 กระแสเงินสดจากการลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรสุทธิ (NP)

สมมติฐานข้อที่ 7 กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)

สมมติฐานข้อที่ 8 กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

สมมติฐานข้อที่ 9 กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรสุทธิ (NP)

สมมติฐานข้อที่ 10 กระแสเงินสดสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)

สมมติฐานข้อที่ 11 กระแสเงินสดสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)

สมมติฐานข้อที่ 12 กระแสเงินสดสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิ (NP)

สมการที่ 1 ทดสอบสมมติฐานข้อที่ 1, 4, 7, 10 แสดงดังนี้

$$EBITDA = \alpha + \beta_1 (CFO) + \beta_2 (CFI) + \beta_3 (CFF) + \beta_4 (NCF) + e_1$$

สมการที่ 2 ทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2, 5, 8, 11 แสดงดังนี้

$$EBIT = \alpha + \beta_1 (CFO) + \beta_2 (CFI) + \beta_3 (CFF) + \beta_4 (NCF) + e_1$$

สมการที่ 3 ทดสอบสมมติฐานข้อที่ 3, 6, 9, 12 แสดงดังนี้

$$NP = \alpha + \beta_1 (CFO) + \beta_2 (CFI) + \beta_3 (CFF) + \beta_4 (NCF) + e_1$$

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

ประกอบด้วย - ค่าต่ำสุด (MIN)- ค่าสูงสุด (MAX)- ค่าเฉลี่ย (Mean)

โดยการคำนวณหาค่าต่ำสุด (MIN) ค่าสูงสุด (MAX) ค่าเฉลี่ย (Mean) ของตัวแปรอิสระทั้ง 4 ค่า ตลอดจนการเปรียบเทียบข้อมูลจากตัวแปรอิสระและตัวแปรที่มียุทธศาสตร์เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผลการวิจัย

ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)ซึ่งเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวแปร และตัวแปรตาม 1 ตัวแปร

ผลการทดสอบ สมการที่ 1

แสดงค่าดังนี้

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
	B	Std. Error			
1 Constant	190326425.0	263985637.4		.721	.472
CFO	.817	.095	.739	8.626	.000
CFI	-.083	.083	-.051	-1.001	.318
CFF	-.246	.084	-.125	-2.928	.004
NCF	.461	.087	.136	5.277	.000
a. Dependent Variable: EBITDA					
Adjusted R square	.970				

ผลการทดสอบ สมการที่ 2
แสดงค่าดังนี้

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
		B	Std. Error			
1	Constant	278446579.4	302721254.8		.920	.359
	CFO	.812	.109	1.137	7.484	.000
	CFI	.269	.095	.255	2.820	.005
	CFF	-.116	.096	-.091	-1.201	.232
	NCF	-.190	.100	-.087	-1.895	.060

a. Dependent Variable: EBIT

Adjusted R square	.906
-------------------	------

ผลการทดสอบ สมการที่ 3
แสดงค่าดังนี้

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
		B	Std. Error			
1	Constant	348077618.8	255326843.6		1.363	.175
	CFO	.621	.092	1.156	6.780	.000
	CFI	.184	.080	.232	2.285	.024
	CFF	-.094	.081	-.098	-1.153	.251
	NCF	-.265	.085	-.161	-3.139	.002

a. Dependent Variable: NP

Adjusted R square	.881
-------------------	------

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ เพื่อหาค่าต่ำสุด (MIN) ค่าสูงสุด (MAX) ค่าเฉลี่ย (Mean) แสดงค่าสถิติดังตารางที่ 2

ตัวแปรอิสระ	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
1.กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO)	-2,707,715,990	76,627,242,573	6,767,844,681
2.กระแสเงินสดจากการลงทุน (CFI)	-55,101,546,380	32,147,390,195	-3,066,964,963
3.กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (CFF)	-52,234,553,040	3,093,858,713	-3,501,812,830
4.กระแสเงินสดสุทธิ (NCF)	8,354,618	26,047,621,911	2,547,876,116

ผลการวิเคราะห์แสดงการเปรียบเทียบกำไรสุทธิ (NP) ซึ่งเป็นกำไรทางบัญชีเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) กับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA) ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักเงินสด แสดงผลเปรียบเทียบดังตารางที่ 3

ปี พ.ศ.	2553		2554		2555		2556		2557	
จำนวนบริษัททั้งหมด	16		16		16		16		16	
บริษัทที่แสดง NP +	13	81%	13	81%	14	88%	16	100%	14	88%
บริษัทที่แสดง EBITDA +	15	94%	15	94%	15	94%	16	100%	15	94%
บริษัทที่แสดง NP -	3	19%	3	19%	2	13%		0%	2	13%
บริษัทที่แสดง EBITDA -	1	6%	1	6%	1	6%		0%	1	6%

ปี พ.ศ.	2558		2559		2560		2561		2562	
จำนวนบริษัททั้งหมด	16		16		16		16		16	
บริษัทที่แสดง NP +	15	94%	14	88%	14	88%	12	75%	14	88%
บริษัทที่แสดง EBITDA +	15	94%	14	88%	15	94%	14	88%	15	94%
บริษัทที่แสดง NP -	1	6%	2	13%	2	13%	4	25%	2	13%
บริษัทที่แสดง EBITDA -	1	6%	2	13%	1	6%	2	13%	1	6%

สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Inferential Analysis) โดยวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถอ่านค่าแปลผลดังนี้

จากสมการที่ 1

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน(CFO) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)เปลี่ยนแปลง 0.817 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน(CFI) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)เปลี่ยนแปลง 0.083 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญ

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน(CFF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง (EBITDA)เปลี่ยนแปลง 0.246 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดสุทธิ(NCF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง(EBITDA) เปลี่ยนแปลง 0.461 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ค่าAdjusted R-Square = 0.970 อธิบายได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามทีระดับ 97% ส่วนที่เหลือเกิดจากปัจจัยอื่นอีก 3%

จากสมการที่ 2

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน(CFO) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)เปลี่ยนแปลง 0.812 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน(CFI) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)เปลี่ยนแปลง 0.269 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน(CFF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)เปลี่ยนแปลง 0.116 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญ

เมื่อกระแสเงินสดสุทธิ(NCF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) เปลี่ยนแปลง 0.190 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ค่าAdjusted R-Square = 0.906 อธิบายได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามทีระดับ 90.6% ส่วนที่เหลือเกิดจากปัจจัยอื่นอีก 9.4%

จากสมการที่ 3

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน(CFO) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรสุทธิ (NP)เปลี่ยนแปลง 0.621 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน(CFI) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรสุทธิ (NP)เปลี่ยนแปลง 0.184 บาท ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน(CFF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรสุทธิ (NP)เปลี่ยนแปลง 0.094 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญ

เมื่อกระแสเงินสดสุทธิ(NCF) เปลี่ยนแปลง 1 บาทจะส่งผลให้กำไรสุทธิ (NP)เปลี่ยนแปลง 0.265 บาท ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ค่า Adjusted R-Square = 0.881 อธิบายได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามที่ระดับ 88.1% ส่วนที่เหลือเกิดจากปัจจัยอื่นอีก 11.9%

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) อธิบายดังนี้

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ICT

- ค่าต่ำสุดเป็นค่าติดลบ 2,707,715,990 บาท แสดงถึงการจ่ายเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าได้รับเงินสดจากการดำเนินงาน ในปีต่ำสุด สุทธิเท่ากับ 2,707,715,990 บาท
- ค่าสูงสุดเป็นค่าบวก 76,627,242,573 บาท แสดงถึงการรับเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าการจ่ายเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ ในปีที่สูงสุด เท่ากับ 76,627,242,573 บาท
- ค่าเฉลี่ยเป็นค่าบวก 6,767,844,681 บาท แสดงถึงการรับเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าการจ่ายเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิเฉลี่ย 10 ปี เท่ากับ 6,767,844,681 บาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน (CFI) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ICT

- ค่าต่ำสุดเป็นค่าติดลบ 55,101,546,380 บาท แสดงถึงการจ่ายเงินสดสำหรับการลงทุนมากกว่าได้รับเงินสดจากการลงทุน ในปีต่ำสุด สุทธิเท่ากับ 55,101,546,380 บาท
- ค่าสูงสุดเป็นค่าบวก 32,147,390,195 บาท แสดงถึงการรับเงินสดจากการลงทุนมากกว่าการจ่ายเงินสดสำหรับการลงทุน ในปีที่สูงสุด สุทธิเท่ากับ 32,147,390,195 บาท
- ค่าเฉลี่ยเป็นค่าติดลบ 3,066,964,983 บาท แสดงถึงการจ่ายเงินสดสำหรับการลงทุนมากกว่าได้รับเงินสดจากการลงทุน สุทธิเฉลี่ย 10 ปี เท่ากับ 3,066,964,983 บาท

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (CFF) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ICT

- ค่าต่ำสุดเป็นค่าติดลบ 52,234,553,040 บาท แสดงถึงการจ่ายเงินสดสำหรับการจัดหาเงินมากกว่าได้รับเงินสดจากการจัดหาเงิน ในปีต่ำสุด สุทธิเท่ากับ 52,234,553,040 บาท
- ค่าสูงสุดเป็นค่าบวก 3,093,858,713 บาท แสดงถึงการรับเงินสดจากการจัดหาเงินมากกว่าการจ่ายเงินสดสำหรับการจัดหาเงิน ในปีที่สูงสุด สุทธิเท่ากับ 3,093,858,713 บาท
- ค่าเฉลี่ยเป็นค่าติดลบ 3,501,812,830 บาท แสดงถึงการจ่ายเงินสดสำหรับการจัดหาเงินมากกว่าได้รับเงินสดจากการจัดหาเงิน สุทธิเฉลี่ย 10 ปี เท่ากับ 3,501,812,830 บาท

กระแสเงินสดสุทธิ (NCF) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ICT

- ค่าต่ำสุดเป็นค่าบวก 8,354,618 บาท แสดงถึงเงินสดรับรวมจากทุกกิจกรรมมากกว่าเงินสดจ่ายรวมจากทุกกิจกรรม ในปีต่ำสุด สุทธิเท่ากับ 8,354,618 บาท

- ค่าสูงสุดเป็นค่าบวก 26,047,621,911 บาท แสดงถึง เงินสดรับรวมจากทุกกิจกรรมมากกว่าเงินสดจ่ายรวมจากทุกกิจกรรม ในปีที่สูงที่สุด สุทธิเท่ากับ 26,047,621,911 บาท
- ค่าเฉลี่ยเป็นค่าบวก 2,547,876,116 บาท แสดงถึง เงินสดรับรวมจากทุกกิจกรรมมากกว่าเงินสดจ่ายรวมจากทุกกิจกรรม สุทธิเฉลี่ย 10 ปี เท่ากับ 2,547,876,116 บาท

อภิปรายผล

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Inferential Analysis) อภิปรายผลดังนี้

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน(CFO)ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง(EBITDA) กำไรจากการดำเนินงาน(EBIT) และกำไรสุทธิ(NP) ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการลงทุน(CFI)ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงาน(EBIT) และกำไรสุทธิ(NP) ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน(CFF)ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง(EBITDA) กำไรจากการดำเนินงาน(EBIT) และกำไรสุทธิ(NP) ไปในทิศทางตรงกันข้าม

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดสุทธิ(NCF) ส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง(EBITDA) ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) อภิปรายผลดังนี้

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสอดคล้องในทิศทางเดียวกับผลกำไรของกิจการ โดยค่าสูงสุดมีค่าเป็นบวกเท่ากับ 76,627,242,573 บาท และค่าเฉลี่ยมีค่าเป็นบวก เท่ากับ 6,767,844,681 บาท ตามลำดับ

กระแสเงินสดสุทธิมีความสอดคล้องในทิศทางเดียวกับผลกำไรของกิจการ โดยค่าสูงสุดมีค่าเป็นบวก เท่ากับ 26,047,621,911 บาท ค่าเฉลี่ยมีค่าเป็นบวก เท่ากับ 2,547,876,116 บาท ค่าต่ำสุดมีค่าเป็นบวก เท่ากับ 8,354,618 บาท ตามลำดับ

แสดงถึงรายการรับจริงจากเกณฑ์เงินสดมากกว่ารายการจ่ายจริงจากเกณฑ์เงินสดโดยสะท้อนผลมาจากการบวกกลับของรายการที่เกิดจากการประมาณการทางบัญชี เช่นการบันทึกค่าเสื่อมราคา การตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ หรือขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ฯ โดยผลการศึกษานี้สอดคล้องกับผลการวิเคราะห์ของ จตุพร กาญจนบุตร, (2554) กล่าวคือกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิแสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกับกำไร (ขาดทุน) ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินไม่ได้แสดงผลการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกันกับกำไร(ขาดทุน)ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้และความอนุเคราะห์ จากศาสตราจารย์ ดร.ภูมิฐาน รั้งคุณลู่วัดน์ อาจารย์ที่ปรึกษาที่ให้คำแนะนำ ตรวจสอบและชี้แนะแนวทางแก้ปัญหาต่างๆ เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.ธีระวัฒน์ จันทิก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิราภรณ์ ขาวงษ์ และรองศาสตราจารย์ ดร.รุ่งระวี วีระเวสส์ ที่ได้ให้คำแนะนำที่มีคุณค่ายิ่ง ตลอดจน มหาวิทยาลัยขอนแก่น ผู้ทรงคุณวุฒิ เจ้าของงานวิจัยวิทยานิพนธ์ เอกสารวิชาการและข้อมูลทางสื่อออนไลน์ เจ้าหน้าที่โครงการประจำหลักสูตร เพื่อนักศึกษาคณะ

เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยที่ร่วมให้กำลังใจและความช่วยเหลือ ตลอดจนกำลังใจและการสนับสนุนจากครอบครัว และผู้บังคับบัญชา

ท้ายที่สุดนี้ หากการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีคุณค่า คุณประโยชน์ต่อบุคคลทั่วไป ผู้ศึกษาขอมอบความดีนี้ให้แก่ บิดามารดา ครูบาอาจารย์ สถาบันที่ให้การศึกษา และผู้มีพระคุณทุกท่าน

เอกสารอ้างอิง

จตุพร กาญจนบุตร. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินกับกำไร(ขาดทุน)สุทธิของธุรกิจสื่อสารไร้สาย[บทความ]. [การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี]. กรุงเทพมหานคร: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม; 2554.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร[ออนไลน์] 2562. [อ้างเมื่อ 22 พฤศจิกายน 2562]. จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?market=SET§or=ICT&language=th&country=TH>

นิชาชล คำสิงห์. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค[การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี]. กรุงเทพมหานคร: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม; 2560

ปรัชญาทิพย์ มาสันติสุข. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย[การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี]. กรุงเทพมหานคร: บัณฑิตวิทยาลัย ธรรมศาสตร์; 2555

ปราณญาดา สถาปนรัตนกุล. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ใน: "สร้างสรรค์และพัฒนา เพื่อก้าวหน้าสู่ประชาคมอาเซียน". การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ วิทยาลัยนครราชสีมา ครั้งที่ 2; 18-19 มิถุนายน 2558; นครราชสีมา. นครราชสีมา: วิทยาลัยนครราชสีมา; 2558. หน้า 479-486.

สภานิติบัญญัติ. มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2561) เรื่องงบกระแสเงินสด[ออนไลน์] 2561. [อ้างเมื่อ 22 พฤศจิกายน 2562]. จาก <https://www.tfac.or.th/upload/9414/TSeolr9x6i.PDF>

สมชาย สุภัทรกุล. งบการเงิน: ข้อมูลสำหรับการสื่อสาร และการตัดสินใจทางธุรกิจ. กรุงเทพฯ: คณะบุคคลเฉลิมเจนีเวีย; 2554.

สมศรี พลภักดี. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100[การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี]. กรุงเทพมหานคร: วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต; 2561

สุขศรี บุตรวงศ์. (2561). "ผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." วิทยานิพนธ์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

อุษณี วรพันธ์พิทักษ์. ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรที่มีต่อราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย[วิทยานิพนธ์ปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี]. กรุงเทพมหานคร: บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย; 2549