

ผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

สุชาดา ประเสริฐทองกร^{1*}

จิรพงษ์ จันทรงาม²

Received 9 June 2024

Revised 8 August 2024

Accepted 15 August 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาว่าผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 โดยนำข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิซึ่งเก็บรวบรวมจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 ที่มีฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน จำนวน 71 บริษัท รวม 219 ตัวอย่าง วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ทางสถิติ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่กระแสเงินสดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ และอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ

คำสำคัญ: กระแสเงินสด อัตราส่วนทางการเงิน ผลการดำเนินงาน

^{1 2} คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม เลขที่ 2410/2 ถนนพหลโยธิน เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

Email: ² jirapong.ch@chonburi.spu.ac.th

* Corresponding author email: suchada091196@gmail.com

IMPACT OF CASH FLOW AND FINANCIAL RATIOS ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE SET 100 GROUP COMPANIES LISTED ON THE THAILAND STOCK EXCHANGE

Suchada Prasertthongkon^{1*}

Jirapong Channgam²

Abstract

The purpose of this study is to examine the impact of cash flow and financial ratios on the performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand within the SET 100 Group. Data was collected from secondary sources, specifically financial statements and annual reports covering the period from 2020 to 2022, a total of 3 years. The sample consists of 71 companies per year, totaling 219 companies listed on the Stock Exchange of Thailand within the SET 100 group which have stable financial status and performance. The study uses statistical analysis methods, including descriptive statistics, correlation coefficient analysis and multiple regression analysis.

The research results show that cash flow affects performance as follows: cash flow from operating activities has a positive effect on net profit margin, return on assets (ROA) and return on equity (ROE). Cash flow from investing activities and cash flow from financing activities have a significant positive effect on ROA. In addition, the financial ratios also have an impact on performance: the current ratio has a positive effect on ROA, the total capital turnover ratio has a positive effect on ROE and the interest coverage ratio has a positive effect on the net profit margin.

Keywords: Cash Flow, Financial Ratio, Financial Performance

^{1 2} School of Accountancy, Sripatum University, 2410/2 Phahonyothin Rd, Sena Nikhom, Chatuchak, Bangkok 10900

Email: ² jirapong.ch@chonburi.spu.ac.th

* Corresponding author email: suchada091196@gmail.com

บทนำ

นักลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี 2563 - 2564 จากข้อมูลสถิติของฝ่ายวิจัยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีจำนวนนักลงทุนและจำนวนบัญชีที่เปิดซื้อขายหลักทรัพย์ทำสถิติสูงสุดอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 จำนวนนักลงทุนที่เปิดบัญชีทำสถิติสูงสุดใหม่ อาจกล่าวได้ว่า ในปี 2564 มีจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 2.8 เท่าของการเพิ่มขึ้นในปี 2563 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นับว่าเป็นส่วนสำคัญมากของการวางแผนออมเงินในระยะยาว หากเข้าซื้อหลักทรัพย์ของกิจการที่สร้างความเชื่อมั่นว่าจะมีกำไร และสามารถเติบโตในอนาคต จะเห็นได้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นตัวเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการออมเงิน หรือผู้ลงทุนที่แสวงหาผลตอบแทน ซึ่งขึ้นของผลตอบแทนของการลงทุนหลักทรัพย์จะเกี่ยวข้องกับปัจจัยความสำเร็จของกิจการ ถึงแม้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะมีความเสี่ยงเหมือนการลงทุนด้านอื่น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) ดังนั้น การวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงิน เช่น ยอดขาย ผลการประกอบการของกิจการ จึงเป็นสิ่งสำคัญเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุน ให้ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่า และสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้

กลุ่ม SET100 มีความสำคัญต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อย่างมาก เนื่องจากมีบทบาทในการสะท้อนภาพรวมของตลาดและเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) โดยสามารถการสะท้อนภาพรวมของตลาด SET100 ประกอบด้วยหุ้นที่มีขนาดใหญ่และมีความคล่องตัวสูงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเคลื่อนไหวของ SET100 จึงสามารถสะท้อนภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างดี SET100 เป็นดัชนีที่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศให้ความสนใจ เนื่องจากประกอบด้วยหุ้นของบริษัทชั้นนำที่มีความน่าเชื่อถือและมีศักยภาพในการเติบโต ทำให้เป็นจุดดึงดูดในการลงทุน SET100 เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ใช้ในการประเมินการลงทุน นอกจากนี้ยังใช้เป็นฐานในการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนต่างๆ เช่น กองทุนรวมอิงดัชนี (Index Funds) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) นักลงทุนสามารถใช้ SET100 ในการปรับสมดุลและจัดการพอร์ตการลงทุนของตนเอง เพื่อให้สอดคล้องกับภาพรวมของตลาดและลดความเสี่ยง การที่หุ้นใน SET100 เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่และมีการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดความโปร่งใสในการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 จึงมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมและสนับสนุนการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในด้านการดึงดูดการลงทุน การประเมินมูลค่าหุ้น และการสร้างความโปร่งใสในตลาด

จากการศึกษาข้อมูลข้างต้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษา ผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 เนื่องจากในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมาผู้ให้ความสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก แสดงให้เห็นว่ากลุ่มหลักทรัพย์เป็นที่นิยมและมีความสำคัญของนักลงทุนในการตัดสินใจเลือกลงทุน อีกทั้งการขยายตัวของธุรกิจในตลาดการซื้อขายที่มีการแข่งขันกันสูง การใช้กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ เพื่อสร้างผลการดำเนินงานที่ดี ผู้วิจัยจึงเลือกที่จะศึกษากระแสเงินสดที่แสดงการไหลเข้าและไหลออกของเงินสดทั้งหมดของบริษัทที่มีความสำคัญอย่างมากในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ยังเลือกอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเข้ามาเพื่อศึกษาผลกระทบที่ส่งต่อผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ได้ข้อมูลครบถ้วน และทราบผลที่เป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ นักลงทุน หรือผู้ที่ต้องการนำข้อมูลการศึกษาครั้งนี้ไปพิจารณาประกอบการตัดสินใจ วางแผน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีตามที่ต้องการอย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100
2. เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

การทบทวนวรรณกรรม

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง สรุปได้ดังนี้

กระแสเงินสด ถือเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจให้กับบุคคลที่ใช้ประโยชน์จากงบการเงิน (ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี, 2562) โดยกระแสการไหลเข้าออกของเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานแสดงให้เห็นถึงภาพและการบริหารความสามารถด้านการเงิน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นเงินสดรับและเงินสดจ่ายจากการซื้อและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นเงินสดจ่ายจากเจ้าหนี้เงินกู้ยืมรวมถึงเจ้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืม โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินแสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่ดีที่จะได้จากการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตที่มีผู้สนับสนุนเงินให้องค์กร

อัตราส่วนทางการเงิน ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินวิเคราะห์สุขภาพทางการเงินขององค์กร ประเมินความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการจ่ายหนี้ และประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ข้อมูลนี้มีประโยชน์ในการตัดสินใจทางธุรกิจและการลงทุน โดยที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจใช้วัดความสามารถและความเพียงพอของสินทรัพย์หมุนเวียนในการชำระหนี้สินหมุนเวียน ถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่าสูงก็ยิ่งมีสภาพคล่องมาก โอกาสการชำระหนี้มีมาก อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมในการดำเนินกิจการเพื่อสร้างกำไร หากอัตราส่วนที่คำนวณได้สูง หมายความว่าใช้สินทรัพย์รวมอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างรายได้จากการขายสินค้าหรือบริการ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งเกิดมาจากการก่อหนี้ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของกิจการ

สำหรับการศึกษาในประเทศไทย ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) ได้ศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า กระแสเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

Susilawati et al. (2022) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ต่อผลตอบแทนสินทรัพย์ ในภาคส่วนย่อยของบริษัทเกี่ยวกับการผลิตยาที่จดทะเบียนใน IDX พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ในภาคส่วนย่อยทางเภสัชกรรมของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย Eksandy and Abbas (2020) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน และ Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ต่อการเติบโตของกำไร

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

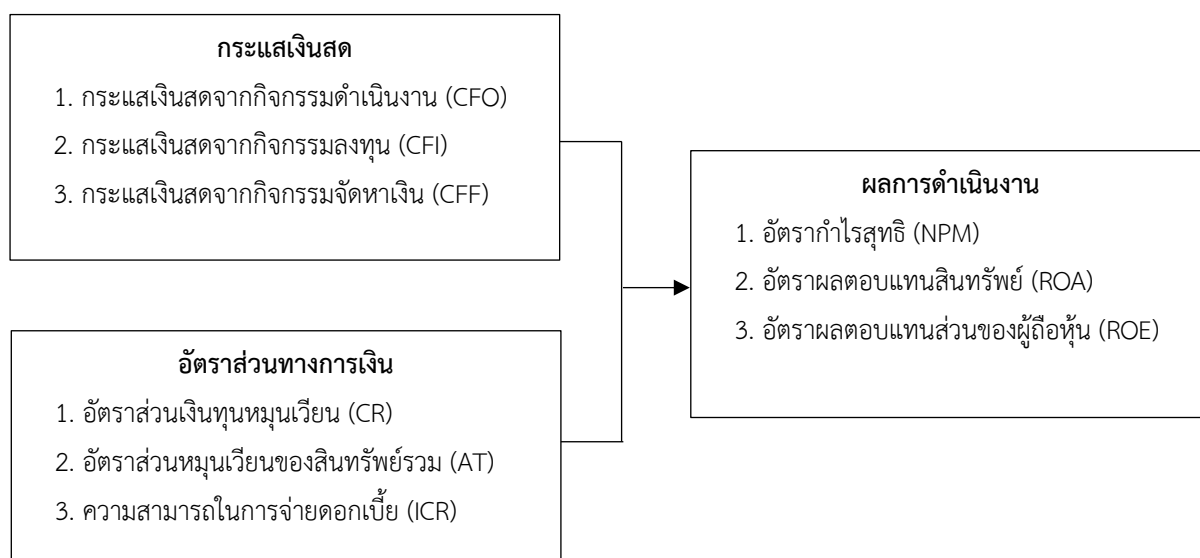
สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยได้ทบทวนผลงานวิจัยเพื่อศึกษาตัวแปรแล้วนำมาพัฒนาเป็นกรอบแนวคิดในการศึกษาครั้งนี้ โดยมีต้นแบบหลักมาจากการวิจัยของ สายชล มุลจิต (2562), ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562), และประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563)



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) หมายถึง เงินสดที่บริษัทได้รับหรือจ่ายออกในกระบวนการดำเนินงานประจำวัน ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจหลักของบริษัท ตัวอย่างของกิจกรรมดำเนินงานรวมถึงการขายสินค้าและบริการ การจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน การจ่ายเงินเดือนพนักงาน และการจัดการหนี้สินระยะสั้น การวิเคราะห์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากเป็นตัวชี้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานประจำวัน ซึ่งมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับความสามารถในการดำรงอยู่และการเจริญเติบโตของบริษัท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่เป็นบวกสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและสามารถสร้างรายได้เพียงพอที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายและภาระหนี้สิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) หมายถึง เงินสดที่บริษัทใช้หรือได้รับจากการซื้อหรือขายสินทรัพย์ระยะยาวและการลงทุนอื่นๆ รวมถึง การซื้อหรือขายทรัพย์สินถาวร เช่น อาคาร ที่ดิน เครื่องจักร การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ระยะยาว การให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลหรือหน่วยงานอื่น และการเรียกเก็บเงินกู้ยืมดังกล่าว กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนช่วยแสดงให้เห็นว่าบริษัทกำลังลงทุนในทรัพย์สินและโอกาสใหม่ ๆ อย่างไร ซึ่งมีผลต่อการเติบโตและการพัฒนาในอนาคต

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) หมายถึง ตัวชี้วัดทางการเงินที่ใช้ในการประเมินความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้สินหมุนเวียน (หนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน (สินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในหนึ่งปี) ถ้าอัตราส่วนมากกว่า 1 แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้สินระยะสั้น ถ้าอัตราส่วนเท่ากับ 1 แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอแต่ไม่มีความสามารถในการขยายการดำเนินงานหรือเผชิญสถานการณ์ฉุกเฉิน ถ้าอัตราส่วนน้อยกว่า 1 แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่าบริษัทอาจมีปัญหาในการชำระหนี้สินระยะสั้นและมีความเสี่ยงทางการเงิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินความสามารถในการบริหารสภาพคล่องและการดำเนินงานประจำวันของบริษัท

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) หมายถึง ตัวชี้วัดทางการเงินที่ใช้ในการประเมินประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมดเพื่อสร้างรายได้ อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึงจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถใช้ทรัพย์สินทั้งหมดในการสร้างรายได้ต่อปี ถ้าอัตราส่วนสูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมดในการสร้างรายได้ บริษัทสามารถทำอะไรได้มากด้วยการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ ถ้าอัตราส่วนต่ำ แสดงว่าบริษัทอาจไม่มีประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมดในการสร้างรายได้ บริษัทอาจมีทรัพย์สินเกินความจำเป็นหรือไม่ได้ใช้ทรัพย์สินให้เต็มที่ในการสร้างรายได้ อัตราส่วนหมุนเวียนของทรัพย์สินรวมเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพการบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัท ซึ่งช่วยให้นักลงทุนและผู้บริหารสามารถประเมินความสามารถในการสร้างรายได้และการใช้ทรัพยากรของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) หมายถึง ตัวชี้วัดทางการเงินที่แสดงถึงสัดส่วนของกำไรสุทธิที่บริษัทสามารถทำได้เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการแปลงรายได้เป็นกำไร หลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดออกไปแล้ว อัตราส่วนสูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย และสามารถสร้างกำไรสุทธิที่สูงจากรายได้รวมได้มาก หากอัตราส่วนต่ำ แสดงว่าบริษัทอาจมีค่าใช้จ่ายสูงเมื่อเทียบกับรายได้รวม ทำให้กำไรสุทธิที่ได้มีสัดส่วนต่ำ อัตรากำไรสุทธิเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งช่วยให้นักลงทุนและผู้บริหารสามารถประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการต้นทุนของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) หมายถึง ตัวชี้วัดทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้างกำไรสุทธิ ROA บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรของบริษัทในการทำกำไร ถ้าหาก ROA สูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของตนในการสร้างกำไร บริษัทสามารถทำอะไรได้มากจากการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ แต่ถ้าหากอัตรา ROA ต่ำ แสดงว่าบริษัทอาจไม่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของตนในการสร้างกำไร บริษัทอาจต้องการการปรับปรุงในการบริหารจัดการทรัพยากร ROA เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพการบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัท และช่วยให้นักลงทุนและผู้บริหารสามารถประเมินความสามารถในการใช้สินทรัพย์ในการสร้างกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) หมายถึงตัวชี้วัดทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างกำไรจากเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนในบริษัท ROE บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างผลตอบแทน ถ้าอัตรา ROE สูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างกำไร บริษัทสามารถทำกำไรได้มากจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น แต่ถ้าหากอัตรา ROE ต่ำ แสดงว่าบริษัทอาจไม่มีประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นในการสร้างกำไร บริษัทอาจต้องปรับปรุงการดำเนินงานหรือการบริหารจัดการทรัพยากร ROE เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร (Population) ที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 911 บริษัท จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มตัวอย่าง (Sample) จากประชากรซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยนี้จะใช้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET100 ที่มีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 219 ข้อมูล

3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้านี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินโดยผู้วิจัยได้เก็บข้อมูลจากระบบฐานข้อมูล SETSMART และนำมาคำนวณหาอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ ดังนี้

1) ตัวแปรอิสระ ได้แก่

กระแสเงินสด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถวิเคราะห์ความสามารถในการสร้างเงินสดขององค์กรและการใช้เงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ ข้อมูลนี้เป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน ประกอบด้วย

- (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flow from Operating)
- (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash Flow from Investing)
- (3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash Flow from Financing)

อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินวิเคราะห์สุขภาพทางการเงิน ประเมินความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการจ่ายหนี้ และประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ข้อมูลนี้มีประโยชน์ในการตัดสินใจทางธุรกิจและการลงทุน ประกอบด้วย

- (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratios)

(2) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio)

(3) ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

2) ตัวแปรตาม ได้แก่

ผลการดำเนินงาน เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่สามารถสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย

(1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit on Margin)

(2) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset)

(3) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

4. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้กำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลทางสถิติ โดยวิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ทางสถิติ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 1 ผลวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563 - ปี 2565

หน่วย: เท่า

Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CFO	73	-0.05	0.38	0.08	0.08
CFI	73	-0.27	0.06	-0.06	0.06
CFF	73	-0.21	0.24	-0.01	0.08
CR	73	0.21	5.18	1.65	0.99
AT	73	0.05	3.91	0.78	0.79
ICR	73	-4.73	2906.07	88.51	395.17
NPM	73	-70.52	98.64	11.19	18.99
ROA	73	-13.63	42.23	9.01	8.91
ROE	73	-41.15	64.38	13.18	15.51

Valid N (listwise) 73

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้ค่าเฉลี่ยที่ 0.08 เท่า หมายความว่ากิจการมีการไหลเข้าของเงินสดมากกว่าการไหลออกจากผลประกอบการของการดำเนินงาน

แสดงให้เห็นถึงภาพและการบริหารความสามารถด้านการเงินของกิจการที่สามารถนำเงินที่ได้จากส่วนนี้ไปจัดสรรการจ่ายเงินปันผลและเพื่อการลงทุนใหม่ได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีค่าเฉลี่ยที่ -0.06 เท่า หมายความว่า กิจการมีการไหลเข้าของเงินสดน้อยกว่าการไหลออก แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้มีไว้เพื่อการขายมากกว่าการขายสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีค่าเฉลี่ยที่ -0.01 เท่า หมายความว่า กิจการมีการไหลเข้าของเงินสดน้อยกว่าการไหลออก แสดงให้เห็นว่า กิจการมีการจ่ายเงินปันให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือการจ่ายเงินกู้ยืมมากกว่าเงินสดรับจากการกู้ยืมหรือเงินสดรับจากการเพิ่มทุน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยที่ 1.65 เท่า หมายความว่าโดยเฉลี่ยแล้วกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 1.65 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องดี มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยที่ 0.78 เท่า หมายความว่าสินทรัพย์รวมที่กิจการมีสามารถนำไปสร้างรายได้ประมาณร้อยละ 78 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ได้ดี ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีค่าเฉลี่ยที่ 88.51 เท่า หมายความว่าโดยเฉลี่ยแล้วกิจการในกลุ่มนี้มีรายได้ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี สูงกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายถึง 88.51 เท่า แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการสร้างรายได้เพียงพอที่จะครอบคลุมภาระดอกเบี้ยของกิจการหลายเท่า อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 11.19 หมายความว่า โดยเฉลี่ยแล้วกิจการในกลุ่มนี้สามารถทำกำไรสุทธิได้ร้อยละ 11.19 ของรายได้ทั้งหมด แสดงว่าฝ่ายบริหารมีความสามารถในการบริหารจัดการที่แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลกำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษี อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 9.01 หมายความว่า โดยเฉลี่ยแล้วกิจการในกลุ่มนี้สามารถทำกำไรสุทธิได้ร้อยละ 9.01 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมที่กิจการถือครอง มีใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 13.18 หมายความว่า โดยเฉลี่ยแล้วกิจการในกลุ่มนี้สามารถทำกำไรสุทธิได้ร้อยละ 13.18 ของมูลค่าหุ้นผู้ถือหุ้น แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการใช้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

2. ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ	CFO	CFI	CFF	CR	AT	ICR
CFO	1					
CFI	-0.25*	1				
CFF	-0.62**	-0.50**	1			
CR	0.15	0.04	0.00	1		
AT	0.12	-0.02	-0.10	-0.04	1	
ICR	0.17	0.08	-0.24*	0.14	0.03	1

* สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (2 ด้าน)

** สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (2 ด้าน)

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ได้แก่ 1) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และ 2) อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.80 หรือ 0.80 โดยจากการทดสอบดังกล่าวมีค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามอยู่ระหว่าง 0.00 ถึง 0.62 อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการวิจัยครั้งนี้ได้

3. ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		1.30	0.20		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	0.72	2.89	0.01*	0.19	5.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0.36	1.60	0.11	0.23	4.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.38	1.34	0.19	0.15	6.72

R = 0.44 R² = 0.19 Adjusted R² = 0.16 SEE. =17.46 F = 5.42 Durbin = 2.04

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 3 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.19 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 19

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิต่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		1.35	0.18		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1.21	8.07	0.00*	0.19	5.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0.36	2.66	0.01*	0.23	4.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.48	2.86	0.01*	0.15	6.72
R = 0.84 R ² = 0.71 Adjusted R ² = 0.70 SEE. = 4.91 F = 56.12 Durbin = 1.97					

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.71 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 71

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.00 0.01 และ 0.01 ตามลำดับ

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		0.05	0.96		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	0.94	4.97	0.00*	0.19	5.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0.12	0.71	0.48	0.23	4.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.30	1.43	0.16	0.15	6.72
R = 0.73 R ² = 0.54 Adjusted R ² = 0.52 SEE. = 10.76 F = 26.88 Durbin = 1.69					

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 5 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.54 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 54

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.00 ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบอัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		1.44	0.15		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.21	1.87	0.07	0.98	1.02
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	-0.17	-1.56	0.12	1.00	1.00
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	0.27	2.41	0.02*	0.98	1.02

R = 0.40 R² = 0.16 Adjusted R² = 0.12 SEE. = 17.78 F = 4.38 Durbin = 1.98

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 6 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.16 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 16

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.02 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบอัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		1.12	0.27		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.31	2.77	0.01*	0.98	1.02
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	0.20	1.78	0.08	1.00	1.00
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	0.17	1.49	0.14	0.98	1.02

R = 0.41 R² = 0.17 Adjusted R² = 0.13 SEE. = 8.29 F = 4.72 Durbin = 2.11

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 7 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.17 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 17

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อทดสอบอัตราส่วนทางการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100

Variable	Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	t-value		Tolerance	VIF
Constant		0.96	0.34		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.19	1.69	0.10	0.98	1.02
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม	0.27	2.39	0.02*	1	1
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	0.13	1.13	0.26	0.98	1.02
R = 0.36 R ² = 0.10 Adjusted R ² = 0.10 SEE. = 14.80 F = 3.44 Durbin = 2.00					

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 8 พบว่า ค่า R-Square เท่ากับ 0.10 ซึ่งหมายความว่า กระแสเงินสดดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกระแสเงินสดต่ออัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 10

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.02 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

อภิปรายผล

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565 เป็นระยะเวลา 3 ปี จำนวน 219 ข้อมูล โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ได้แก่ 1) กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และ 2) อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจากการวิจัยมีประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายได้ดังนี้

ผลกระทบกระแสเงินสดต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามทฤษฎีเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิของกิจการ ส่งผลให้กำไรของกิจการเพิ่มขึ้น อาจเป็นเพราะกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นกระแสเงินสดของกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) ศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามทฤษฎีเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ที่หากกิจการจ่ายเงินลงทุนเพื่อการซื้อหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย เช่น การซื้อที่ดิน การก่อสร้างอาคารสำนักงาน โรงงาน เพื่อรองรับการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อธิรณันต์ สวัสดิ์กุลศิริ (2563) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สรุปได้ว่า กิจกรรมเกี่ยวกับโครงสร้างแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการบริหารจัดการ ประกอบด้วยหนี้สินไม่หมุนเวียน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องของการกู้ยืมเงิน การจ่ายชำระหนี้ การจ่ายเงินปันผลจ่าย ดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภูมิศักดิ์ สิ้นจัญญศักดิ์ (2564) ได้ศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ

ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปได้ว่าการที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Susilawati et al. (2022) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ในภาคส่วนย่อยของบริษัทเกี่ยวกับการผลิตยาที่จดทะเบียนใน IDX พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในการผลิตภาคส่วนย่อยทางเภสัชกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนใน IDX อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปได้ว่าการที่อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุเมธ ฐวธราตระกูล (2565) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับ

อัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมในการทำนายอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนไทย พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสามารถทำนายอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนไทยได้ดีกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปได้ว่าการที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ความสามารถชำระดอกเบี้ยมีผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. การศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดกับอัตราส่วนทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 สามารถศึกษาได้จากรายงานการเงินงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ซึ่งอาจนำไปวิจัยภายนอกมาพิจารณาประกอบผลการดำเนินงานของกิจการ เช่น นโยบายภาครัฐ กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับภาษี หรือกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่อาจตอบสนองทั้งหมด ผู้สนใจอาจศึกษาปัจจัยอื่นที่ไม่ได้กล่าวมานี้เพิ่มเติม
2. ผู้ใช้ข้อมูลรายงานการเงิน ควรนำผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งสามารถใช้วัดได้ว่ามีผลกระทบต่อดัชนีกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในอนาคต เพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจในการลงทุนหรือใช้ประโยชน์อย่างสูงสุด
3. ควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีโดยศึกษาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางการเงินบัญชีในรายงานการเงินมีความสัมพันธ์กันหรือแตกต่างกันอย่างไร

เอกสารอ้างอิง

- ดารินทร์ แซ่จ้ง และ ดารณี เอื้อชนะจิต. (2566). ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. *วิทยาการจัดการวไลยอลงกรณ์ปริทัศน์*, 4(2), 92-106.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *ก้าวแรกของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. (พิมพ์ครั้งที่ 6). ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ปี 2564 คนไทยสนใจลงทุนในตลาดหุ้นไทย ทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง*. <https://www.set.or.th/th/about/setsource/insights/article/17-setnote-volume2>

- ทิพาพร ยอดดำเนิน. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค [การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต]. Sripatum University Institutional Repository. <https://dspace.spu.ac.th/items/e6fcf684-59fa-40af-ac24-5212731ad435>
- ธีรภานต์ สวัสดิ์กุลศิริ (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50 ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต]. Sripatum University Institutional Repository. <https://dspace.spu.ac.th/items/bf4bab3a-601f-4f59-9c5b-7f870cf3f458>
- ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี. (2562, 24 กันยายน). ราชกิจจานุเบกษา. เล่ม 136 ตอนพิเศษ 238 ง หน้า 3. <https://www.tfac.or.th/upload/9414/OTtYqnyEg8.pdf>
- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม. (2563). ผลกระทบกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ [การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต]. Sripatum University Institutional Repository. <https://dspace.spu.ac.th/items/f2e801ac-78b6-4df6-be81-7a9c248bd5fb>
- ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2564). ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ [การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต]. Sripatum University Institutional Repository. <https://dspace.spu.ac.th/items/b570167c-5314-403d-9b38-9437b5c08ee4>
- สายชล มูลจิต. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์. <http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/index.php/abstractData/viewIndex/4>
- สุเมธ ฐวธาราดระกูล. (2566). การเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมในการทำนายอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนไทย. *วารสารวิชาการบัณฑิตวิทยาลัยสวนดุสิต*, 19(1), 81-96.
- 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. *Journal Akuntansi*, 12(2), 187-202. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2152>
- Nasution, T. P. B., & Banani, A., Shaferi, I. (2022). The Influence of Financial Ratio and Dividend Policy on Profit Growth in Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2020. *International Conference on Sustainable Competitive Advantage*, 3, 109-118.
- Susilawati, D., Agusetiawan Shavab, F. A., & Mustika, M. (2022). The effect of debt to equity ratio and current ratio on return on assets. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 1(4), 325-337. <https://doi.org/10.54408/jabter.v1i4.61>