

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพ
ในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Relationship Between Operating Cash Flow Ratio and Operating
Efficiency In The Stock Exchange Of Thailand

กฤษณะ พึ่งนุสนธิ* ธารินทร์ วนารักษ์พิทักษ์** บัญจรัตน์ นิลโคก*** ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย****
Kritsana Pheungnuson* Tharinee Vanarakpitak** Banjarat nirasok*** Piyarat Poyoy****
**** คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
Faculty of Business Administration and Information Technology
*E-mail: kritsana.p@rmutsb.ac.th

Received January 21, 2024 Revise February 26, 2025 Accepted March 05, 2025

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อและดำเนินกิจการตั้งแต่ปีพ.ศ.2562 ถึงปีพ.ศ.2566 ตลอดทั้ง 5 ปี จากฐานข้อมูล SETSMART โดยยกเว้น บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูผลการดำเนินงานและบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 477 บริษัท 2,385 ข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย คือ สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด สถิติเชิงอนุมาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน

คำสำคัญ: อัตราส่วนกระแสเงินสด; ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน;
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์



Abstract

This research aims to study the relationship between the ratio of cash flow from operating activities and the performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand that are listed and operating from 2019 to 2023 for all 5 years. From the SETSMART database, excluding companies in the financial business group, companies that are in the process of restoring their performance and companies with incomplete data, a total of 477 companies, 2,385 data were used in the study. The statistics used for data analysis and testing the research hypotheses were descriptive statistics, including mean, standard deviation, maximum and minimum values, and inferential statistics, including Pearson Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis. Multiple Regression Analysis at the significance level of 0.01 The results of the research found that the relationship between the ratio of cash flow from operating activities and the performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand were the ratio of cash flow from operating activities to assets and the ratio of cash flow from operating activities to liabilities.

Keyword: Cash Flow; Operational efficiency; Return on Assets

บทนำ

การวิเคราะห์งบการเงินของกิจการเป็นการนำข้อมูลภายในงบการเงินไปใช้ตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจเป็นสิ่งสำคัญของผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นนักวิเคราะห์ นักลงทุนรายใหญ่และนักลงทุนรายย่อย งบการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญของผู้ใช้งบการเงินทุกกลุ่ม เนื่องจากงบการเงินสามารถบอกเล่าเรื่องราวของผลการดำเนินงานและฐานะการเงินทั้งในอดีต ปัจจุบันและอนาคตของกิจการ การที่จะได้ข้อมูลที่มีประสิทธิภาพสะท้อนถึงความเป็นจริงของกิจการ และเมื่อกล่าวถึงผู้ใช้งบการเงินกลุ่ม นักลงทุนย่อมให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการเสมอ เพราะประสิทธิภาพในการดำเนินงานนั้นเป็นสิ่งที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนจะได้รับในอนาคต การวิเคราะห์ถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการสามารถทำได้โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งใช้ข้อมูลในการคำนวณจากงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงิน จึงอาจส่งผลให้ข้อมูลที่นำมาใช้นั้นไม่สะท้อนถึงความเป็นจริงเท่าที่ควรเนื่องจากภายในงบกำไรขาดทุนนั้นอาจถูกบิดเบือนข้อมูลจากการใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหารส่งผลให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการนั้นสูงหรือต่ำกว่าความเป็นจริงได้ สิ่งที่สามารถนำมาจัดการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในงบกำไรขาดทุนคืองบกระแสเงินสด (ศิลปพร ศรีจันเพชร และคณะ, 2562)

งบกระแสเงินสดจัดเป็นงบการเงินฉบับสมบูรณ์ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 7 ถือว่าเป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลสำคัญต่อการนำไปใช้ประโยชน์ ซึ่งนักวิเคราะห์สามารถนำข้อมูลในงบกระแสเงินสดไปใช้ในการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการเพื่อสนับสนุนการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ข้อมูลในงบกระแสเงินสดยังแสดงถึงกิจกรรมที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกที่



ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงรายการเงินสดในแต่ละงวดบัญชี การนำเสนอข้อมูลในงบกระแสเงินสดแบ่งออกเป็น 3 กิจกรรม ประกอบด้วย กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุนและ กิจกรรมการจัดหาเงิน รายการในงบกระแสเงินสดมีความเกี่ยวข้องโดยตรงต้องบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เพราะข้อมูลในงบกระแสเงินสดจะปรับปรุงการที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสดออกและนำเสนอเฉพาะรายการรับหรือจ่ายที่เป็นเงินสดเท่านั้น (สภาวิชาชีพบัญชี, 2566)

เนื่องจากงบกระแสเงินสดสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดกับกิจกรรมของธุรกิจ ทำให้เข้าใจและสามารถตีความการรายงานกระแสเงินสดจากกิจกรรมภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ การวิเคราะห์เงินสดเข้าออกของกิจการช่วยให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการเข้าใจธุรกิจในด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทั้งยังสามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในกิจการและยังช่วยในการประเมินสภาพคล่อง ภาวะล้มละลาย ความยืดหยุ่นทางการเงิน นอกจากนี้การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้งบกระแสเงินสดร่วมกับงบกำไรขาดทุนนั้น มีจุดประสงค์เพื่อให้ได้ข้อมูลที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่มีประสิทธิภาพที่สุดและสามารถนำไปใช้งานได้ ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญทำให้บริษัทสามารถเพิ่มมูลค่าหุ้นของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ดี (พรณทิพย์ อย่างกลั่น และ วัชชนพงศ์ ยอดราช, 2565)

จากข้อมูลข้างต้นผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพราะผู้วิจัยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญและประโยชน์ที่ผู้ใช้งบการเงินและนักลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจที่จะลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน



การทบทวนวรรณกรรม กรอบแนวคิด ทฤษฎี

แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นแนวคิดในการวัดผลการดำเนินงานของ Wolk, Dodd, and Rozycki (2008) อ้างอิงจาก (อภิชา วัลลิโถม, 2564) ได้จำแนกประเภทของการวัดผลการดำเนินงานไว้ดังนี้

แนวคิดการวัดผลการดำเนินงานในปัจจุบัน (Current Operation Concept) สำหรับแนวคิดนี้มีความเชื่อว่ารายงานทางการเงินควรจะให้ข้อมูลที่เกี่ยวกับการตัดสินใจและให้เฉพาะข้อมูลที่จำเป็นเท่านั้น เพื่อที่จะทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดประโยชน์ในการนำรายงานทางการเงินไปใช้ในการตัดสินใจมากที่สุด ดังนั้น รายการที่เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายไม่ได้เกิดตามปกติวิสัยของกิจการก็อาจไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจอีกทั้งอาจจะทำให้เกิดความเข้าใจในรายการทางการเงินที่คลาดเคลื่อนได้อีกด้วย

แนวคิดรวมหมดทุกอย่าง (All-Inclusive Concept) สำหรับแนวความคิดนี้จะเห็นด้วยกับการแสดงรายการในรูปแบบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จซึ่งจะรวมทั้งในส่วนของรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการและการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นโดยส่งผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เหตุที่มีผู้สนับสนุนกับแนวคิดนี้เพราะว่าผู้ใช้งบการเงินอาจจะเข้าใจผิดในผลการดำเนินงานของกิจการถ้ากิจการไม่แสดงรายการอย่างครบถ้วน

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นการพิจารณาว่ากิจการมีผลการดำเนินงานดีหรือไม่อย่างไร เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินแล้ว ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรอาจพิจารณาได้จาก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio) แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำทรัพย์สินรวมเพื่อก่อให้เกิดกำไรสุทธิกลับมา ทั้งนี้ใช้ประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของผู้บริหารงานได้ (หน่วยเป็น%) โดยมีสูตร ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} \times 100$$

อัตราส่วนนี้หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการ หากค่าที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่าผู้บริหารของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นส่วนประกอบหนึ่งของรายงานทางการเงินที่จะแสดงเงินที่จะแสดงการได้มาใช้จ่ายของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญสำหรับผู้ใช้งบการเงิน มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (2566) ได้มีการกล่าวถึงงบกระแสเงินสดว่าถูกจัดทำขึ้นเพื่อแสดงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลารายงานหนึ่งเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดมาใช้ในการประเมินความสามารถในการก่อเงินสดและรายการเทียบเท่า



เงินสดของกิจการ ซึ่งเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน นอกจากนี้ข้อมูลกระแสเงินสดยังมีประโยชน์ในด้านอื่น ๆ ทั้งการประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ ใช้ในการพยากรณ์กระแสเงินสดรับและจ่ายในอนาคต ใช้ในการตรวจสอบความถูกต้องของการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่จัดทำในอดีต โดยงบกระแสเงินสดต้องแสดงกระแสเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลาโดยจำแนกเป็นออกเป็น 3 กิจกรรม

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากรายได้ของกิจการ และจากกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน โดยทั่วไปแล้วกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานแสดงถึง ความสามารถในการดำเนินงานของกิจการที่จะก่อให้เกิดกระแสเงินสดอย่างเพียงพอ เช่น การชำระเงินกู้ยืม การจ่ายเงินปันผล การลงทุน ที่ไม่จำเป็นจะต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอก

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมเกี่ยวกับการได้มาและการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เงินลงทุนอื่นๆ ของกิจการ ที่ไม่รวมอยู่กับการเทียบเท่าเงินสด กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนแสดงให้เห็นถึงรายจ่ายที่กิจการจ่ายไป เพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพยากรที่จะก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดในอนาคต ทั้งนี้ เฉพาะรายจ่ายที่ส่งผลให้เกิดการรับรู้สินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงินเท่านั้นที่สามารถจัดประเภทเป็นกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงขนาดขององค์ประกอบส่วนของผู้ถือหุ้น และการกู้ยืม ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน แสดงให้เห็นถึงประโยชน์จากสิทธิเรียกร้องในกระแสเงินสดซึ่งคาดว่าจะได้รับในอนาคตจากผู้ให้เงินทุนแก่กิจการ (สภาวิชาชีพบัญชี, 2566)

ขอบเขตของการวิจัย

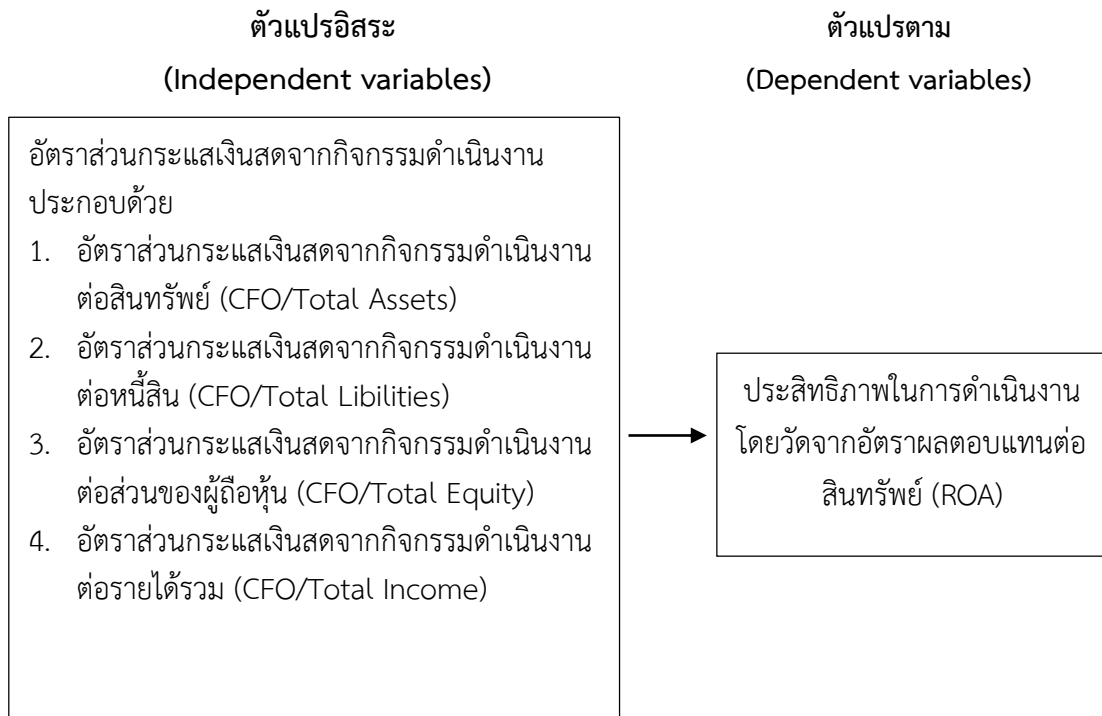
ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อและดำเนินการตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 ตลอดทั้ง 5 ปี ในเงื่อนไขการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากสัดส่วนของประชากร โดยไม่รวมกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเพิกถอนหรือเข้าข่ายถูกเพิกถอน บริษัทที่อยู่ในช่วงฟื้นฟูและพัฒนา บริษัทที่เพิ่งเริ่มดำเนินการในระหว่างปีที่ศึกษาและบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามตัวแปรที่ต้องเก็บเหลือกลุ่มตัวอย่างจำนวน 477 บริษัท จำนวน 2,385 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2567)

กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยในอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานดังนี้



ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อและดำเนินการตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 ตลอดทั้ง 5 ปี ในเงื่อนไขการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากสัดส่วนของประชากร โดยไม่รวมกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเพิกถอนหรือเข้าข่ายถูกเพิกถอน บริษัทที่อยู่ในช่วงฟื้นฟูและพัฒนา บริษัทที่เพิ่งเริ่มดำเนินกิจการในระหว่างปีที่ศึกษาและบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามตัวแปรที่ต้องเก็บเหลือกลุ่มตัวอย่างจำนวน 477 บริษัท จำนวน 2,385 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) และฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เปิดเผยต่อสาธารณชนผ่านระบบการสื่อสารข้อมูลจากเว็บไซต์ www.set.or.th รวมทั้งบทความ ตำราวิชาการ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลในครั้งนี้ คือ

- การเก็บรวบรวมข้อมูล คือ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บข้อมูลจาก SETSMART ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2562 ถึงปีพ.ศ. 2566 จำนวน 5 ปี ข้อมูลจากการรายงานประจำปีงบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง เช่น บทความ ตำรา และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ในการอ้างอิงและเก็บรวบรวมข้อมูล

- ประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป โดยใช้วิธีทางสถิติ



การวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผล

ผู้วิจัยนำข้อมูลมาประมวลผลและวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป โดยใช้วิธีทางสถิติที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) จะมีค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของกระแสเงินสดของบริษัท

การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) ในการใช้วัดเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรข้อมูลทั้ง 2 ตัว โดยเลือกใช้ตัวแปรที่นำมาศึกษาจะต้องอยู่ในรูปแบบของอัตราส่วน ซึ่งถ้าหากค่าที่ได้ออกมาเป็นค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงว่าความสัมพันธ์ของ ตัวแปรทั้ง 2 มีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่สูง แต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่าระดับความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรทั้ง 2 นั้นมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับที่ต่ำ ซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้ จะต้องอยู่ระหว่าง -0.8 หรือ 0.8

การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อการทดสอบหาความสัมพันธ์และเป็นการทดสอบเพื่อหาสมมติฐานของผลงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน ตามสมการแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาดังนี้

$$ROA_{it} = b_0 + b_1CFO/TA_{it} + b_2CFO/TL_{it} + b_3CFO/TE_{it} + b_4CFO/TI_{it} + \epsilon$$

โดยกำหนดให้

α	คือ ค่าคงที่
b	คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร
ϵ	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน
CFO/TA_{it}	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์
CFO/TL_{it}	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน
CFO/EQ_{it}	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้น
CFO/TI_{it}	คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม
ROA_{it}	คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio)



ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

N = 2385	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
		Minimum	Maximum	Mean	S.D.
ROA	%	-54.96	64.17	5.33	9.14
CFO/TA	เท่า	-0.82	2.07	0.07	0.12
CFO/TL	เท่า	-0.82	101.57	0.30	2.26
CFO/EQ	เท่า	-65.10	4.19	0.11	1.37
CFO/TI	เท่า	-452.07	302.70	0.07	11.67

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.33% อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.07 เท่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน (CFO/TL) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.30 เท่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้น (CFO/EQ) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.11 เท่า และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.07 เท่า

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

	ROA	CFO/TA	CFO/TL	CFO/EQ	CFO/TI
ROA	1				
CFO/TA	0.395 0.000**	1			
CFO/TL	0.176 0.000**	0.279 0.000**	1		
CFO/EQ	0.075 0.000**	0.176 0.000**	0.034 0.097	1	
CFO/TI	0.064 0.000**	0.053 0.000*	0.500 0.000**	0.007 0.735	1

* มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.05

** มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01



จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) พบว่าตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่า 0.65 ซึ่งได้ตรวจสอบควบคู่กับค่าสถิติ Tolerance

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	3.298	0.198		16.690	0.000		
CFO/TA	27.971	1.488	0.375	18.792	0.000	0.885	1.130
CFO/TL	0.262	0.092	0.065	2.855	0.004	0.685	1.459
CFO/EQ	0.043	0.128	0.006	0.340	0.734	0.969	1.032
CFO/TI	0.009	0.017	0.012	0.545	0.586	0.741	1.349
Durbin Watson	1.895						
Adjusted R Square	20.9%						

และค่า VIF ปรากฏว่าตัวแปรอิสระค่า Tolerance ไม่เข้าใกล้ 0 โดยมีค่ามากกว่า 0.10 และค่า VIF ของตัวแปรอิสระที่ต่ำกว่า 10 ทำให้ไม่เกิดปัญหา Multi-collinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรอิสระได้จากการเก็บข้อมูลในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

จากตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ และค่าคงที่ (Constant) ในสมการโดยแสดงด้วยค่า B จากตารางเมื่อสังเกตค่า Sig พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TA) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน (CFO/TL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปเป็นสมการได้ดังนี้

$$ROA = 3.298 + 27.971CFO/TA + 0.262CFO/TL + 0.198$$

เมื่ออัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TA) เพื่อขึ้น 1% ความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จะเพิ่มขึ้น 27.971 เท่า และเมื่ออัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน (CFO/TL) เพิ่มขึ้น 1% ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จะเพิ่มขึ้น 0.262 เท่า หากไม่มีค่าของตัวแปรอิสระประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จะเท่ากับ 3.29

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) สามารถตอบแต่ละสมมติฐานของงานวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/Total Assets) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ใน



ทิศทางเดียวกัน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีความน้อยกว่าค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01 จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน (CFO/Total Liabilities) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีค่า Sig. เท่ากับ 0.004 ซึ่งมีความน้อยกว่าค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01 จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้น (CFO/Total Equity) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีค่า Sig. เท่ากับ 0.734 ซึ่งมีความมากกว่าค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01 จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/Total Income) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีค่า Sig. เท่ากับ 0.586 ซึ่งมีความมากกว่าค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับน้อยกว่า 0.01 จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมไม่มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อภิปรายผลการวิจัย

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TA) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน (CFO/TL) มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ญัฐพร ทนหนองแขง (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิชดาภรณ์ ชะโลธรและภูมิฐาน รังकुณนุวัฒน์ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปีพ.ศ.2553 – 2562 คงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวก



อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อีรกันต์ สวัสดิ์กุลสิริ (2564) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ 0.05 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2564) ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและกิจกรรม ดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ พรณทิพย์ อย่างกลั่น และ วัชรพงษ์ ยอดราช (2565) ความสัมพันธ์ ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถ ในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ) สามารถสรุปผลได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานต่อหนี้สินเพิ่มขึ้น กิจการย่อมมีผลกำไรจากการดำเนินงานในการบริหารสินทรัพย์และ หนี้สินเพิ่มตามไปด้วย ส่งผลให้มีสภาพคล่องภายในกิจการมากขึ้นและสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพของ ผู้บริหารและประสิทธิภาพในการดำเนินงานสินทรัพย์และหนี้สินของกิจการ

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผู้ถือหุ้น (CFO/EQ) และอัตราส่วนกระแส เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม (CFO/TI) ไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับ ผลการศึกษาของ ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ์ (2563) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและ ความสามารถในการทำกำไรกับประเมินมูลค่าหุ้น กลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมไม่มี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ และสอดคล้องกับงานอาภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผล การศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้

การศึกษานี้มีข้อบ่งชี้ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดค่าด้วย



อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้กับผลอัตราส่วนอื่นในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในครั้งต่อไป

1. ผู้วิจัยอาจเปลี่ยนแปลงกลุ่มตัวอย่าง โดยศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจที่มีศักยภาพขนาดกลางและขนาดเล็กโดยธุรกิจมีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดีในอนาคต
2. ผู้วิจัยอาจทำการศึกษาโดยแยกเป็นรายอุตสาหกรรม เนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะที่แตกต่างกันไป ซึ่งอาจทำให้ผลการศึกษาแตกต่างกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

Wolk, H. I., Dodd, J. L., & Rozycki, J. J. (2008). *Accounting theory: Conceptual issues in a political and economic environment*. (2nd ed., pp. 125–138). Sage.

ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับประเมินมูลค่าหุ้น กลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

ณัฐพร ทนหนองแขง. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ค้นคว้าอิสระ). คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ณิศดาภรณ์ ชะโลธร. (2563). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากผลประกอบการกับผลตอบแทนกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค้นคว้าอิสระ). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ณิศดาภรณ์ ชะโลธรและภูมิฐาน รังคกุลณวัฒน์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปี พ.ศ. 2553 - 2562. การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ, 22.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: ปี 2562–2566 [ฐานข้อมูล SETSMART]. <https://www.set.or.th>.



ธีรกานต์ สวัสดิ์กุลศิริ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมหาจุฬานาครธรรม์, 8 (11), 373-384.

พรณทิพย์ อย่างกลั่นและวัชชนพงศ์ ยอดราช. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการวิจัยการบริหารการพัฒนา, 12(3), 518-532.

ศิลปพร ศรีจันเพชรและคณะ. (2562). รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์ (พิมพ์ครั้งที่ 1). หจก.ทีพีเอ็น เพรส.

สภาวิชาชีพบัญชี. (2566). ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี. สืบค้นจาก <https://www.tfac.or.th/>

อภิชา วัลลิโกดม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 (ค้นคว้าอิสระ). วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว. (2564). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค้นคว้าอิสระ). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.