



NATIONAL AND
INTERNATIONAL
SRIPATUM
UNIVERSITY
CONFERENCE
2022

27
OCTOBER

The 17th National and The 7th International
Sripatum University Conference :

SPUCON2022

หนังสือประมวลบทความ

PROCEEDINGS

การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 17
และการประชุมวิชาการระดับนานาชาติ ครั้งที่ 7
มหาวิทยาลัยศรีปทุม

เรื่อง การวิจัยและนวัตกรรมสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน

รายนามผู้ทรงคุณวุฒิพิจารณาบทความ

งานประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 17 และงานประชุมวิชาการระดับนานาชาติ ครั้งที่ 7

มหาวิทยาลัยศรีปทุม ออนไลน์ ประจำปี 2565

ศาสตราจารย์ ดร.โกสุม จันทร์ศิริ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ศาสตราจารย์ ดร.นวล เหล่าศิริพจน์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
ศาสตราจารย์ ดร.ปรินทร์ ชัยวิสุทธิทางกูร	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ศาสตราจารย์ ดร.ไพบุลย์ ปัญญาอะโป	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ศาสตราจารย์ ดร.ศุภชัย ขวามะประภาษ	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์ ดร.สนอง เอกสิทธิ์	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์พิเศษ ดร.จำเนียร จวงตระกูล	Far East University, South Korea
รองศาสตราจารย์ ดร.กัณฑ์ทัตย์ คลังพหล	มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์
รองศาสตราจารย์ ดร.กานดา ว่องไวลิขิต	มหาวิทยาลัยรังสิต
รองศาสตราจารย์ ดร.เกิรติ ชยะกุลศิริ	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
รองศาสตราจารย์ ดร.ขนิษฐา ชัยรัตนาวรรณ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.จรัสดาว อินทรทัศน์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.จันทนา วัฒนกาญจนะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
รองศาสตราจารย์ ดร.จินตนา วิบูลย์ศิริกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.จินตนา สายทองคำ	สถาบันบัณฑิตพัฒนศิลป์
รองศาสตราจารย์ ดร.ชญานิษฐ์ โคโนะ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
รองศาสตราจารย์ ดร.ชนกกรณ์ กุณฑลบุตร	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.ชลธิศ คาราวงษ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.ชุติมา ธรรมรักษา	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
รองศาสตราจารย์ ดร.ชูชาติ พ่วงสมจิตร	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ไชยศ ไพบูลย์ศิริธรรม	มหาวิทยาลัยศิลปากร
รองศาสตราจารย์ ดร.ณรงค์ชัย วิวัฒนาช่าง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
รองศาสตราจารย์ ดร.ดุสิต อธิวัฒน์	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ทวีวัฒน์ วัฒนกุลเจริญ	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ทศนัย ชุ่มวัฒนะ	มหาวิทยาลัยรังสิต
รองศาสตราจารย์ ดร.เทพฤทธิ์ บัณฑิตวัฒนวงศ์	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ธันยวัฒน์ รัตนศักดิ์	มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
รองศาสตราจารย์ ดร.บุญญิตี ศิริชนาวงศ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.ประพนธ์ เจียรกุล	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ปรียานุช อภิณัฐโยภาส	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ปิยากร หวังมหาพร	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.พูลพงศ์ สุขสว่าง	มหาวิทยาลัยบูรพา

รองศาสตราจารย์ ดร.ภัทราวดี มากมี
 รองศาสตราจารย์ ดร.ยุวณัฐ ภูลาดี
 รองศาสตราจารย์ ดร.เขื่อนารัตน์ พันธุ์เพ็ง
 รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน แสงดี
 รองศาสตราจารย์ ดร.เรณู พงษ์เรืองพันธ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.วรภัทร ลัคนาทินวงศ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สกลนธ์ ภู่งามดี
 รองศาสตราจารย์ ดร.สวาทิต พงศ์วัชร
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุจิต คุนธนกุลวงศ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุณีย์ เหมะประสิทธิ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุทธราช
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุวัฒน์ นิเมะสังคนันท์
 รองศาสตราจารย์ ดร.อัครเดช วานิชชินชัย
 รองศาสตราจารย์ ดร.อศวิน แสงพิกุล
 รองศาสตราจารย์ ชารี มณีสรี
 รองศาสตราจารย์ นพ.ปิยะ รุจกิจยานนท์
 รองศาสตราจารย์ ปัทมา โกเมนทร์จรัส
 รองศาสตราจารย์ พ.ด.อ.หญิง ดร.ทิฆัมพร เกษโกมล
 รองศาสตราจารย์ รุ่งฤดี แผลงสร
 รองศาสตราจารย์ สดภาพร ชาดาคม
 รองศาสตราจารย์ เอกธิดา เสริมทอง
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กนกพัชร กอประเสริฐ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กมลวรรณ อยู่วัฒนะ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัณยารัตน์ ศรีวิสุทธิกุล
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัลยารัตน์ วีระชนชัยกุล
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กาญจนา มีศิลปวิภักย์
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกรียงไกร สัจจะหลัทย
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญนรี กล้าปราบใจ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จักรกฤษณ์ โปณะทอง
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจษฎา ความคั่นเคย
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฉัตรรัตน์ ไทระไวศยะ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฉันทนา ปาปัดดา
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชโลธร ธรรมแท้
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ช้องนาง วิฑูรานุพงษ์
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัชฎ อัมพรายน
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โชติมา โชติกเสถียร

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
 มหาวิทยาลัยนครพนม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยมหิดล
 มหาวิทยาลัยบูรพา
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 มหาวิทยาลัยชินวัตร
 มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
 มหาวิทยาลัยมหิดล
 มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
 มหาวิทยาลัยบูรพา
 โรงพยาบาลพระมงกุฎเกล้า
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 วิทยาลัยพยาบาลตำรวจ
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏกาญจนบุรี
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจัญญศักดิ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณคุณ ธรณินิธิญาณ	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐพันธ์ เผ่าพันธ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนา สุขวารี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธรรมศักดิ์ เสนามิตร	มหาวิทยาลัยขอนแก่น
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิพัทธ์ จงสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิติต อินทมาโน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประภาวรรณ ตระกูลเกษมสุข	สถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประเสริฐ สิทธิจิรพัฒน์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปิ่นณวิช ทักทิม	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาริชาติ คุณปลื้ม	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงษ์เทพ หาญพัฒนากิจ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พวรรณ นันทแพศย์	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทริยา เห็นกลาง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพจิตร ผาวัน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพบูลย์ สุขวิจิตร บาร์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยาสุมาสา โมริ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัฐสภา แก่นแก้ว	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วนายุทธ์ แสนเงิน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรษัญ กระจิต	สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรภรณ์ ไทยมา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วสวัตต์ สุกัญญามณี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิชากร เฮงศรีวัช	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วีรวิญญ์ เลิศไทยตระกูล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศศิธร นาคทอง	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศศิธร วชิรปัญญาพงศ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมเกียรติ กรวยสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัค	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมฤทัย ทะสดวง	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิตางค์ พิสัยหล้า	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิรินธร สีนจินดาวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุทธิพงศ์ บุญผดุง	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุธินี มงคล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.หทัยพันธ์์ สุนทรพิพิธ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อดิเทพ แจ้ดนาลาว	มหาวิทยาลัยศิลปากร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนุพงศ์ อวิรุทธา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อมรา ศิริวัฒน์	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรณ อิ่มสมบัติ	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อังกูร ลาภเนศ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัญชลี ชยานุวัชร	มหาวิทยาลัยรังสิต
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุทัยรัตน์ เมืองแสน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กนกวรรณ อุสันโน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กิ่งแก้ว พรอภิกษสกุล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธนภัทร พรหมวัฒน์ภักดี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นฤตล จิตสกุล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นันททอง ทองใบ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ปรียา สุภวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ เพ็ญจิ จันทร์สา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ พรพรรณ สวัสดิสิงห์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ พศวีร์ ศรีโหมด	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ รongเอก วรรณพฤษย์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วรารักษ์ ไร่เทียมวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วันวิสา ค่วนตระกูลศิลป์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุภาวดี สะมะณี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อรณัฐ แสงทองสุข	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อรรถกร สัตยพานิชย์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อำนาจ วังจัน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.กฤษดา เชียรวัฒน์สุข	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ดร.เกียรติศักดิ์ สกุลพันธ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.ฉัตรชัย รากา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.จิตพงษ์ อัยสานนท์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.เชษฐภักดิ์ ปัญญาวัชรวงศ์	วิทยาลัยเซาท์อีสต์บางกอก
ดร.ณัฏฐภัทรศญา เศรษฐโชติสมบัติ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.ปฏิพัทธ์ ต้นมิ่ง	มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง
ดร.ปณต อัสวชัย	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.ประกอบ ชาติภักดิ์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ดร.พงษ์เทพ ภูเดช	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.พัชรมน รักชลเดช	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ดร.พีร วงศ์อุปราช	มหาวิทยาลัยบูรพา
ดร.มนต์ชัย สุระรัตน์ชัย	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ดร.มุกดาฉาย แสนเมือง	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.รมิดา คงเขตนนิช	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

ดร.รังสิริศม์ วงศ์อุปราช
ดร.วรสรวง ดวงจินดา
ดร.วิษะ อุนยะวงษ์
ดร.ศศิวิมล ว่องวิไล
ดร.ศิริระ สัตยไพศาล
ดร.สมร สุทธิปิยภัทร
ดร.สุกนธ์ทิพย์ สุภาจันทร์
ดร.สุชาญจุติ กิ่งแก้ว
ดร.สุพรรณิ สมานญาติ
ดร.สุริย์ฉาย พลวัน
ดร.สุวัฒน์ จรรย์ยาพูน
นาวาอากาศเอก วิพล สุขวิสัย

มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
โรงเรียนเตรียมทหาร

สารบัญบทความ (ต่อ)

หน้า

แรงจูงใจที่ส่งผลต่อขวัญกำลังใจในการปฏิบัติงานของพนักงาน บริษัท เพาเวอร์เอน จำกัด	
ฉัตรพัชร การสมเพียร, นฤมล สุ่นสวัสดิ์, นัทธหทัย อีอนอก, มหาวิทยาลัยธนบุรี.....	1310
คุณภาพการให้บริการกำจัดปลวกแก่ลูกค้า ในสถานการณ์โควิด-19 ของพนักงานบริษัทคิงส์ เซอร์วิส เซ็นเตอร์	
นงนภัส ปัญญาธิง, พงษ์ศักดิ์ เพรชสิทธิ์, วรรณวิภา ไตลังคะ, มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ.....	1320
กลุ่มย่อยที่ 6: การบัญชี การเงิน เศรษฐศาสตร์	
ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
ในกลุ่มธุรกิจด้านอุปโภคบริโภค	
อุปพันธ์ ทวีผล, มัทธิดา กรงเด็น, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1331
ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :	
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร	
พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น, สุวรรณี รุ่งจตุรงค์, ดวงใจ จิวแหลม, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1342
ผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:	
กลุ่มเทคโนโลยี	
รองเอก วรรณพุกภัย, จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, สุรีย์ โปษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1352
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	
สรวินัย แหนใส, สุรีย์ โปษกรนัญ, คารณิ เอื้อชนะจิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1362
ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	
หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	
กิตติยา จิตต์อาจหาญ, ชมนาด อรุณฉาย, สุรีย์ โปษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1372
ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพของงานสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	
สุวรรณี รุ่งจตุรงค์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1383
การวิเคราะห์ต้นทุนผลตอบแทนการผลิตข้าว โดยการใช้จ่ายสิ่งค้ำของเกษตรกร ในตำบลโคโค อำเภอมืองสุรินทร์	
จังหวัดสุรินทร์	
ชญานิศ รุ่งเรือง, จักรกฤษณ์ พจนศิลป์, ศานิต แก้วเย็น, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.....	1393
การประมาณค่าอัตราภาระของผู้สูงอายุไทยโดยใช้ตัวแบบกอมเพทิช และตัวแบบคานนิสโต	
ปานิสร่า แยมสุข, สุวณิ สุรเสียงสังข์, ปุณณทวิกา นาคา, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.....	1403
การพัฒนากระบวนการของ บริษัทผลิตขวดน้ำดื่มพลาสติกแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรสาคร	
ฐานิดา บริบูรณ์, อรสา อร่ามรัตน์, มหาวิทยาลัยธนบุรี	1414
ระดับการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม	
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
เบญจพร โมกะเวส, ภูติท ไชยผล, สุรีย์ โปษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1423
ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
ฉัฐชญา หอมกลิ่น, ธนภณ วิมูลอาจ, มหาวิทยาลัยขอนแก่น	1434
การประเมินผลสำเร็จโครงการส่งเสริมการเกษตรแบบแปลงใหญ่ในพื้นที่ปลูกทุเรียนจังหวัดตราด	
น้ำทิพย์ รัศมีรมชัย, กัมปนาท วิจิตรศรีภมร, สุวรรณา ประณีตดวงกุล, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.....	1444

**ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100)
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ**
**FACTORS AFFECTING SECURITIES PRICE OF LISTED COMPANIES ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET100) SERVICE INDUSTRY
TOURISM AND LEISURE**

กิตติยา จิตต์อาจหาญ

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: Kittiya.ji@spu.ac.th

ชมนาด อรุณฉาย

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: Chommanad.ar@spu.ac.th

สุรีย์ โขษกรนัญญ

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: dr.sureebos@gmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยการศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2558 ถึง ไตรมาสสุดท้ายของปี พ.ศ. 2562 รวมทั้งรวม 20 ไตรมาส จำนวน 11 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ด้วยการเลือกนำเข้าตัวแปรวิธี Stepwise และตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยด้วยสถิติทดสอบ F-Test t-Test และค่า R Square (R^2) และตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการใช้ Correlation Matrix ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (PRI) ผลการวิจัย พบว่า กระแสเงินสดอิสระกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการในทิศทางบวก

คำสำคัญ: ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์, อุตสาหกรรมบริการ, กระแสเงินสดอิสระ

ABSTRACT

The purpose of this research was to study the factors affecting the securities prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET100) in the service industry, tourism and Leisure. In this study, quarterly data from the first quarter of 2015 to the last quarter of 2019 were used for a total of 20 quarters for 11 companies.

Data were analyzed using multiple regression analysis. Regression Analysis) by selecting the input variables Stepwise method and checking the statistical reliability of the regression equation with F-Test t-Test and R Square (R2) and checking the linear relationship between the independent variables. (Multicollinearity) by using the correlation matrix of securities prices in the tourism and leisure sector (PRI) sector. The research found that free cash flow, earnings per share, and book value per share were positive influence on the securities prices of service industry group, the tourism and leisure.

Keywords: Factors Affecting Stock Prices, Service Industry, Free Cash Flow

1. ความสำคัญและที่มาของปัญหาวิจัย

อุตสาหกรรมท่องเที่ยว คืออุตสาหกรรมที่จัดให้มีบริการด้านการท่องเที่ยวทั้งภายในและภายนอกราชอาณาจักร โดยมีค่าตอบแทน รวมถึงธุรกิจนำเที่ยว ธุรกิจโรงแรมนักท่องเที่ยว ธุรกิจภัตตาคาร สถานบริการ และสถานที่ตากอากาศสำหรับนักท่องเที่ยว ธุรกิจการขายของที่ระลึกหรือสินค้าสำหรับนักท่องเที่ยว ธุรกิจการกีฬา สำหรับนักท่องเที่ยว การดำเนินงานนิทรรศการ งานแสดง งานออกร้าน การโฆษณาเผยแพร่ หรือการดำเนินงานอื่นใดโดยมีความมุ่งหมายเพื่อชักนำหรือส่งเสริมให้มีการเดินทางท่องเที่ยว (พระราชบัญญัติการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, 2522) ธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ เป็นหมวดธุรกิจหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยภาคการท่องเที่ยวนับว่ามีความสำคัญในฐานะเป็นกลไกหลักในการช่วยรักษาเสถียรภาพและขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ผ่านมาการท่องเที่ยวมีอัตราการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องและสามารถสร้างรายได้ให้กับประเทศเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของเศรษฐกิจไทย (ชัยวัชร โขวิฑูรกิจ, 2560)

กระแสเงินสดมีความสำคัญต่อการตัดสินใจการลงทุนของกิจการเพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนที่ดีในอนาคต บริษัทที่มีกระแสเงินสดมากกว่าย่อมมีโอกาสลงทุนสูงกว่าบริษัทที่มีกระแสเงินสดน้อย (Habib, 2011) เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดมาก บริษัทสามารถเลือกรูปแบบการลงทุนได้หลากหลายมากกว่า เช่น การซื้อกิจการ การลงทุนในโครงการใหม่ๆ รวมทั้งการขยายการผลิตที่มีอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้นักลงทุนยังสามารถวิเคราะห์แนวโน้มผลตอบแทนของบริษัทในอนาคตได้ด้วยการพิจารณาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนว่าบริษัทมีการลงทุนมากน้อยเพียงใดในแต่ละงวดบัญชี ถ้าบริษัทมีการลงทุนเพิ่มมากขึ้น ย่อมแสดงถึงผลตอบแทนที่ในอนาคตที่สูงขึ้นได้ ยังมีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและกระแสเงินสดอิสระกับการดำเนินงานและราคาหุ้น โดยอัตราส่วนกระแสเงินสดที่พบในงานวิจัยสามารถแบ่งเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไร อัตราส่วนประสิทธิภาพการลงทุน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Arinovic-Barac, 2011) ซึ่งสามารถนำไปใช้ทำนายกิจการที่ไม่สามารถจ่ายหนี้เมื่อถึงกำหนดระยะเวลาชำระหนี้และผลการดำเนินงานได้ (Joost, 2007)

จากงานวิจัยที่ผ่านมาในอดีต เมื่อวิเคราะห์สภาพคล่อง เงินสดและกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินกิจการ งานวิจัยส่วนใหญ่ศึกษารายการกระแสเงินสดอิสระ ซึ่งกระแสเงินสดอิสระหมายถึง เป็นเงินสดที่ฝ่ายบริหารสามารถนำไปใช้ได้โดยอิสระโดยไม่ส่งผลให้กิจการต้องออกจากธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ โดยมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและราคาหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ขณะที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2015) นิยามว่า กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (free cash flow to firm หรือ FCFE) เป็นกระแสเงินสดหลังจากได้

หักค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงาน ตลอดจนภาษีจ่ายของกิจการไปแล้ว รวมทั้งหักเงินทุนหมุนเวียน (working capital) และรายจ่ายเพื่อการลงทุน (investment in fixed capital) ออกไปแล้ว ดังนั้นกิจการจึงสามารถกระแสเงินสดส่วนนี้มาจ่ายให้แก่ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจการได้แก่ เจ้าหนี้ หรือผู้ถือหุ้น

ดังนั้นงานวิจัยนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษานโยบายกระแสเงินสดอิสระรูปแบบใดที่ให้ข้อมูลที่มีคุณค่า และเกี่ยวข้องกับข้อมูลบัญชีมากที่สุด ซึ่งวัดได้จากความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายกระแสเงินสดอิสระในแต่ละรูปแบบกับมูลค่าราคาตามตลาด ด้วยเหตุนี้ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการต่อไป

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

3. เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นส่วนประกอบหนึ่งของงบการเงินที่จะ แสดงถึงกระแสเงินสดเข้า กระแสเงินสดออกและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการในรอบระยะเวลาหนึ่ง (พรชนก รัตนไพจิตร, 2557) และเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่ผู้ใช้งบการเงินใช้เป็นเครื่องมือประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินรวมไปถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ตลอดจนความสามารถของกิจการที่จะจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของกระแสเงินสดเพื่อปรับให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของโอกาสและสถานการณ์ที่เกิดขึ้น (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2555) ข้อมูลกระแสนั้นยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไป สร้างแบบจำลองเพื่อประเมินและเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่แตกต่างกัน รวมทั้งช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของผลการดำเนินงานที่รายงาน โดยกิจการที่มีความแตกต่างกัน เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่แตกต่างกันสำหรับ รายการและเหตุการณ์ที่เหมือนกันออกไปแล้ว (สภาวชิษฐ์ปัญญะในพระบรมราชูปถัมภ์, 2558)

กระแสเงินสดอิสระ หมายถึง กระแสเงินสดที่ฝ่ายบริหารสามารถนำไปใช้ได้อย่างอิสระตามความต้องการ โดยไม่ทำให้บริษัทต้องออกจากธุรกิจ เช่น ไม่รักษาระดับกำลังการผลิตที่มีอยู่ ไม่เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิที่ครบกำหนด กระแสเงินสดอิสระเป็นบวกลบแสดงว่าบริษัทสามารถสร้างเงินสดได้มากกว่าที่ใช้ไปในการดำเนินงานของบริษัทและจ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อการลงทุน ขณะที่กระแสเงินสดอิสระเป็นลบแสดงว่าบริษัทสร้างเงินสดจากการดำเนินงานได้น้อยกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อการลงทุน แต่ไม่หมายความว่า กระแสเงินสดอิสระเป็นลบจะส่งผลไม่ดีแก่กิจการ เพราะอาจหมายถึงบริษัทมีการลงทุนจำนวนมากเพื่อหวังผลประโยชน์ตอบแทนทางเศรษฐกิจในอนาคต

กระแสเงินสดอิสระของกิจการ

นิยามกระแสเงินสดอิสระของกิจการและกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นต่างกันที่ กระแสเงินสดอิสระของกิจการยัง ไม่มีการหักภาระผูกพันและการจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อจ่ายคือ เจ้าหนี้ที่กิจการมีภาระผูกพันและผู้ถือหุ้น ขณะที่กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นเป็นกระแสเงินสดที่เหลือ ภายหลังการหักภาระผูกพันและการจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำกระแส เงินสดที่เหลือนั้นไปจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นเป็นหลักเท่านั้น แต่เนื่องจากบริษัทในประเทศไทยไม่มีการออกหุ้น บุริมสิทธิมากนัก ทำให้นิยามกระแสเงินสดอิสระทั้งสองรูปแบบต่างกันที่ก่อนการจ่ายภาระผูกพันและภายหลัง การจ่ายภาระผูกพันของบริษัท

แนวคิดการลงทุนในตราสารทุน

การวิเคราะห์ทางเทคนิค ยังคงมีหลักการที่ขัดแย้งกับแนวคิดตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพอยู่บ้าง แต่สำหรับการ วิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีการสนับสนุนแนวคิดประสิทธิภาพของตลาดทุนคือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) โดยเป็นแนวคิดที่เชื่อว่ามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (Intrinsic Value) จะขึ้นอยู่กับ ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพราะฉะนั้น นักลงทุนควรจะนำปัจจัยพื้นฐานมาใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยทำการประเมินราคาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่ได้มาจากการวิเคราะห์ แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาด (Market Value) โดยนักลงทุนจะตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์เมื่อราคาตลาดต่ำกว่าราคาที่แท้จริงและในทางกลับกัน นักลงทุนจะตัดสินใจขายหลักทรัพย์เมื่อราคาตลาดมีมูลค่าสูงกว่าราคาที่แท้จริง

3. แนวคิดในการวัดผลการดำเนินงานของกิจการ

แนวคิดในการวัดผลการดำเนินงานของ Wolk, Dodd, and Rozycki (2008) ได้จำแนกประเภทของ การวัดผลการดำเนินงานไว้เป็น 2 ประเภทย่อยดังนี้

1. แนวคิดการวัดผลการดำเนินงานในปัจจุบัน (Current Operation Concept) สำหรับแนวความคิดนี้ มีความเชื่อว่ารายงานทางการเงินควรจะให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและให้เฉพาะข้อมูลที่จำเป็นเท่านั้น เพื่อที่จะทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดประโยชน์ในการนำรายงานทางการเงินไปใช้ในการตัดสินใจมากที่สุด ดังนั้น รายการที่เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดตามปกติวิสัยของ กิจการก็อาจจะไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจ อีกทั้ง อาจจะทำให้เกิดความเข้าใจในรายงานทางการเงินที่คลาดเคลื่อนอีกด้วย

2. แนวคิดรวมหมดทุกอย่าง (All-Inclusive Concept) สำหรับแนวความคิดนี้ จะเห็นด้วยกับการแสดง รายการในรูปแบบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งจะรวมทั้งในส่วนของรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินงาน ตามปกติของกิจการและรายการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นโดยส่งผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เหตุที่ผู้สนับสนุนเห็นด้วยกับ แนวคิดนี้เพราะว่าผู้ใช้งบการเงินอาจจะเข้าใจผิดในผลการดำเนินงานของกิจการถ้ากิจการ ไม่แสดงรายอย่าง ครบถ้วน

4. แนวคิดผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลตอบแทนหลักทรัพย์ หมายถึง ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนใน หลักทรัพย์ โดยที่ ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์นั้น สามารถจำแนกได้ดังนี้ (จิรรัตน์ สังข์แก้ว, 2558)

1. ผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างงวด (Yield) หมายถึง เงินสดปันผลหรือดอกเบี้ยที่ผู้ออก หลักทรัพย์หรือตราสารจ่ายให้กับผู้ลงทุนหรือผู้ถือหลักทรัพย์ในระหว่างการลงทุนนั้น ซึ่งอาจมีค่าเป็นศูนย์หรือ เป็นบวกได้

2. ผลกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) หมายถึง กระแสเงินสดที่ได้รับจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักทรัพย์เกิดเป็นกำไรส่วนเกินทุน ซึ่งอาจมีค่าเป็นศูนย์หรือเป็นบวกหรือเป็นลบได้

5. กำไรทางบัญชีกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ข้อมูลทางการเงินของกิจการเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญที่ผู้ลงทุนจะนำไปใช้ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2558) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับกำไรทางบัญชี โดยนักลงทุนจะนำรายงานทางการเงินทั้งฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานรวมถึงสภาพเศรษฐกิจ เพื่อใช้คาดการณ์กำไรและการจ่ายเงินปันผลของกิจการ อีกทั้งเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์จาก ความสัมพันธ์ที่กล่าวไปข้างต้นนั้น จะเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงในหลักทรัพย์ในระยะเวลาหนึ่งนั้น จะเกิดได้จากข้อมูลสำคัญ 2 ชนิด ได้แก่ กำไรขาดทุนของกิจการและปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็น เศรษฐกิจทั้งภายในภายนอก ความเสี่ยงประเภทต่างๆ เป็นต้น ซึ่งถ้าเกิดการเปลี่ยนแปลงในข้อมูลสำคัญที่กล่าวไปข้างต้นก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเสมอ กล่าวคือ ถ้ากิจการมี กำไรทางบัญชีที่ดีมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่เพิ่มขึ้นก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นไปตามกัน ในทางตรงกันข้ามถ้ากิจการประสบภาวะขาดทุน มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ ลดลง ก็จะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดต่ำลงไปด้วย

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

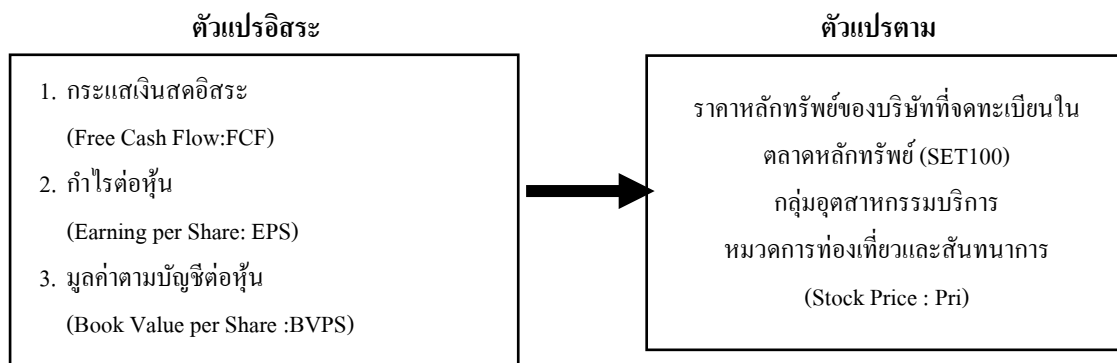
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของชัยวิช โขวิฑูรกิจ (2560) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างแบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนการของบริษัทตัวแทน 6 บริษัท ซึ่งเป็นตัวแปรตาม กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนการ รวม 7 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ โดยใช้สถิติในการประมวลผลข้อมูล คือ สถิติในเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านบวก ได้แก่ จำนวนนักท่องเที่ยวและอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับตัวแปรที่มีผลต่อราคาหุ้นที่สำคัญในด้านลบ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายในการขาย และอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ทั้ง 2 ตัวแปรที่มีผลบวกและผลลบดังกล่าวข้างต้น จะรวมทั้งทิศทางดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมที่จะมีทิศทางเป็นบวกกับราคาหุ้น หากภาพรวมเพิ่มขึ้นและจะลดลงเมื่อภาพรวมดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงเช่นกัน

ณัฐวรรณ มาเพิ่มผล (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับกำไรเชิงเศรษฐศาสตร์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 : ผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับกำไรเชิงเศรษฐศาสตร์ ที่ระดับนัยสำคัญ .05 จึงกล่าวได้ว่า ข้อมูลกระแสเงินสดโดยเฉพาะ กระแสเงินสดอิสระ เป็นข้อมูลทางบัญชีที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

นิสาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค : จากการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ

4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ 5) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรใดคืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

กรอบแนวคิด



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

1. มูลค่าบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. กระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. วิธีดำเนินการวิจัย

4.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาครั้งนี้ได้ใช้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการจำนวน 11 บริษัทที่มีจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เป็นเวลามากกว่า 3 ปี

4.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary Data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) รายเดือน โดยผู้วิจัยทำการรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2558 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 รวม 60 เดือน จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ดังนี้

4.3.1 ตรวจสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยใช้ Correlation Matrix ในการตรวจสอบ แล้วพิจารณาค่าของ Correlation ระหว่างตัวแปรอิสระ

4.3.2 ตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ด้วยการเลือกนำเข้าตัวแปรวิธี Stepwise และตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยด้วยสถิติทดสอบ F-Test t-Test และค่า R Square (R^2)

4.3.3 สร้างสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ดังสมการต่อไปนี้

$$Pri_{it} = \beta_0 + \beta_1 BVPS + \beta_2 EPS + \beta_3 FCF$$

โดยที่

Pri_{it} = ราคาหลักทรัพย์ i ณ เวลา t

BVPS = มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น วัดโดยมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว

EPS = กำไรต่อหุ้น วัดโดยกำไรสุทธิหารจำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว

FCF = กระแสเงินสดอิสระ วัดโดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

β = ค่าสัมประสิทธิ์ความลาดชัน

i = บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

t = ระยะเวลาปี 2558 - ปี 2562

5. ผลการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2558 ถึง ไตรมาสสุดท้ายของปี พ.ศ. 2562 จำนวน 11 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ด้วยการเลือกนำเข้าตัวแปรวิธี Stepwise และตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยด้วยสถิติทดสอบ F-Test t-Test และค่า R Square (R^2) ผลการศึกษพบว่า

ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (PRI) พบว่า ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 102.40 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 240.42 มีต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ 0.70 และสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 1,072.00

กระแสเงินสดอิสระ (FCF) พบว่า กระแสเงินสดอิสระมีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ -445,877.36 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 704,768.87 มีต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -3,538,869.00 และสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 532,766.35

กำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า กำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.51 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 2.02 มีต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ -10.86 และสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 10.95

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) พบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 1,581,374.66 มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เท่ากับ 3,360,841.85 มีต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ 6.50 และสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 26,697,877.35 ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ศึกษา

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Pri	0.77	1,072.00	102.40	240.42
FCF	-3,538,869.00	532,766.35	-445,877.36	704,768.87
EPS	-10.86	10.95	0.51	2.02
BVPS	6.50	26,697,877.35	1,581,374.66	3,360,841.85

ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ยืนยันว่าตัวแปรอิสระซึ่งประกอบด้วย กระแสเงินสดอิสระกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เนื่องจากพบว่าค่า sig ของสมการมีค่าเท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังแสดงในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) ของปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
3 Regression	973807.269	3	324602.423	6.230	0.000*
Residual	11255068.627	216	52106.799		
Total	12228875.896	219			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เมื่อพิจารณาจาก R^2 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรในสมการนี้สามารถอธิบายตัวแปรตามได้ หรือกล่าวได้ว่า กระแสเงินสดอิสระกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีอิทธิพลและสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการได้ร้อยละ 8.0 ($R\text{-squared}=0.080$) เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวแปร พบว่ากระแสเงินสดอิสระ (FCF) ($\text{Sig} = 0.036$) กำไรต่อหุ้น (EPS) ($\text{Sig} = 0.016$) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ($\text{Sig} = 0.029$) โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่าปัจจัยดังกล่าวสามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตัวแปรต้นที่มีอำนาจพยากรณ์ดีที่สุดคือกระแสเงินสดอิสระ (FCF) โดยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของการพยากรณ์เท่ากับ 46.038 รองมาคือกำไรต่อหุ้น (EPS) โดยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของการพยากรณ์เท่ากับ 18.581 และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) โดยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของการพยากรณ์เท่ากับ -0.146 รองลงมา

ตามลำดับทำให้ตัวแปรทั้ง 3 ตัวนี้สามารถอธิบายความแปรปรวนของราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการได้ร้อยละ 8.0 หรือมีอำนาจพยากรณ์ร้อยละ 8.0 ดังแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ

Variable	B	Std. Error	Beta (β)	t	Sig.
(Constant)	127.186	19.567		6.500	0.000*
กระแสเงินสดอิสระ(FCF)	46.038	21.836	0.139	2.108	0.036*
กำไรต่อหุ้น (EPS)	18.581	7.671	0.159	2.422	0.016*
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น(BVPS)	-10.239	4.652	-0.146	-2.201	0.029*

R = 0.282, R² = 0.080, Adjusted R² = 0.067, F = 6.230, Sig. = 0.000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ซึ่งสามารถสร้างสมการถดถอยได้ดังนี้

$$PRI = 127.186 + 46.038FCF + 18.581EPS - 10.239BVPS$$

$$(6.500)* \quad (2.108)* \quad (2.422)* \quad (-2.201)*$$

จากสมการข้างต้นจะเห็นได้ว่า

หากกระแสเงินสดอิสระ(FCF)เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ในขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ จะเพิ่มขึ้น 46.038 ล้านบาท

หากกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ในขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการจะเพิ่มขึ้น 18.581 ล้านบาท

หากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ในขณะที่ปัจจัยอื่นๆ คงที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการจะลดลง 10.239 ล้านบาท

6. อภิปรายผล

จากผลการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์(SET100)
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยว
และสันทนาการ พบว่า กระแสเงินสดอิสระกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ
ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ สอดคล้องกับผลการวิจัยของ
นิสาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถ
ในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค
บริโภค : จากการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมี
ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตรากำไรขั้นต้น
2) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกัน
ข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ 4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ 5) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

7. ข้อเสนอแนะ

7.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

จากผลการวิจัยที่พบว่า กระแสเงินสดอิสระกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ เนื่องจากพบว่าค่า sig ของสมการมีค่าเท่ากับ 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าการวิเคราะห์ถึงกระแสเงินสดและปัจจัยอื่นๆ โดยการวัดจากอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์หาผลกระทบที่มีต่อผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพของกลุ่มธุรกิจได้เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น ควรศึกษาถึงปัจจัยอื่นๆ ด้วย เช่น ปัจจัยด้านนโยบายการเงินของบริษัท ปัจจัยในการจ่ายผลตอบแทนเป็นต้น จะช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจด้านพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

7.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการเท่านั้น ดังนั้นการศึกษารายครั้งต่อไปควรเลือกศึกษากลุ่มธุรกิจอื่นๆ เพื่อให้เห็นผลกระทบของกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ในภาพรวม

2. ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจเพิ่มตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษาเป็นผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เสนอข้อมูลการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดอื่นๆ เช่น หมวดสุขภาพ เป็นต้น เพื่อเป็นข้อมูลที่น่าสนใจประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน

8. เอกสารอ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2558). การลงทุน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ธรรมศาสตร์.

ชัยรัช โขวิฑูรกิจ. (2560). ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ชัยโย กรกิจสุวรรณ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราดอกเบี้ย. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตภาควิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ณัฐวรรณ มาเพิ่มผล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับกำไรเชิงเศรษฐศาสตร์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์/กรุงเทพฯ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. พิมพ์ครั้งที่ 7.

กรุงเทพฯ: เทวา ศรีเอช.

นันท์ลิณี ธนาสีวงศ์. (2558). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้า

อิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นิสาชล คำสิงห์. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถ*

ในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า

อุปโภคบริโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. กรุงเทพมหานคร:

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

พรชนก รัตนไพจิตร. (2557). *การบัญชีบริษัทและงบกระแสเงินสด*. (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพมหานคร:

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2555). *การจัดทำงบกระแสเงินสด งบกระแสเงินสดรวม*. กรุงเทพฯ: ภาควิชาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ (2558) *การพิจารณามาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการขนาด*

กลางและขนาดย่อม [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก : <http://www.fap.or.th>. (วันที่ค้นข้อมูล :

15 กุมภาพันธ์ 2558).

อาษาต์ สุวรรณพฤษ, สมนึก เอื้อจิระพงษ์พันธ์ และนิรนาท แก้วประเสริฐ. (2557). อิทธิพลของกระแสเงินสด

อิสระ มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ และมูลค่าเพิ่มทางการตลาดที่ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์

การศึกษาเชิงประจักษ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100.

วารสารการจัดการมหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์, เดือนพฤษภาคม-สิงหาคม 2557, หน้า 57-65.

Arinovic-Barac, Z. (2011). Predicting sustainable financial performance using flow ratios: A comparison

between LDA and ANN method. *Sarajevo Business and Economics Review*, 31, 33-58.

Jooste, L., (2007). An evaluation of the usefulness of cash flow to predict financial distress. *Acta Commercial*,

7(1), 1-13