

ผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

The Effects of Cash Flows and Capital Structure on Stock Prices and Dividend Yields of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand Service Industry Group

สิริรัตน์ โสวรรณะ¹ สุรีย์ โปษกรณัฐ²

Sirat Sowanna, Suree Bursakornnat

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบบันทึกข้อมูลเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2562 – 2564 จำนวน 101 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบ สมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและโครงสร้างเงินทุนมีทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นั่นเอง ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยที่กระแส

Received: 2023-05-11 Revised: 2023-07-16 Accepted: 2023-07-17

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม School of Accountancy, Sripatum University. Corresponding Author E-mail: siriratswn@gmail.com

² อาจารย์ประจำแบบพิเศษ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม School of Accountancy, Sripatum University

เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้นมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: กระแสเงินสด; โครงสร้างเงินทุน; ราคาหลักทรัพย์; อัตราเงินปันผลตอบแทน

Abstract

The purpose of this study was the effects of cash flows and capital structure on stock prices and dividend yields of companies Listed on the stock exchange of Thailand service industry group. This research is quantitative research. collect information by using the data record form as a tool to collect secondary data from the financial statements during the year 2019 - 2021 Data were analyzed with a statistical package for descriptive statistical analysis. Including the applied values and the standardized portion values to describe the general nature. Data were analyzed by a statistical package using descriptive statistical analysis, including percentage, mean and standard deviation to describe general characteristics of the variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis. The results showed that Cash flow from operating activities and cash flow from investing activities have a positive effect on the price of securities. Sstatistically significant at the 0.05 level. However, cash flows from financing activities and capital structure are in the opposite direction of securities prices. That is, cash flows from financing and structured activities have a negative effect on the price of securities. Sstatistically significant at the 0.05 level. While cash flow from operating activities Cash flows from investing activities have no effect on the dividend yield. Statistically significant at the 0.05 level. Cash flows from financing activities have a negative impact on the dividend yield. Statistically significant at the 0.05 level.

Keywords: Cash flow, Capital structure, Stock price, Dividend yield

บทนำ (Introduction)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน โดยมีบทบาทในการส่งเสริมการออมและการ

ระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โลกปัจจุบันนี้ได้อัดฉีดด้วยข้อมูลซึ่งมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่นักลงทุนจะต้องพึ่งพิงข้อมูลและหาช่องทางประมวลผลจากข้อมูล เพื่อใช้ประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจการลงทุน เนื่องจากสถานการณ์โลกนั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วและด้วยการแข่งขันด้านเศรษฐกิจมีความเข้มข้นอย่างมาก (สาริยา นวลถวิล, 2562) การวิเคราะห์งบกระแสเงินเพื่อการแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด ทั้งในส่วนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่สำคัญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานหากกิจการไม่ได้เตรียมการ ในการวางแผนเงินทุนและกระแสเงินสดควบคู่กันไปเพื่อให้เพียงพอต่อการขยายตัว จะทำให้มีความเสียเปรียบคู่แข่งที่มีการวางแผนความพร้อมและเชิงส่วนแบ่งตลาดได้ก่อน แหล่งเงินทุนของกิจการประเภทหลัก ๆ ได้แก่ โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดของธุรกิจ ที่ประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ละธุรกิจมักจะกำหนดสัดส่วนระหว่างแหล่งเงินทุนและกระแสเงินสดแต่ละประเภทแตกต่างกันซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายการบริหารงานและสภาพแวดล้อมของกิจการ (รวงฝน ใจสมุทร, 2561)

เพื่อช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหารและนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลได้อย่างถูกต้องและนักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศไทยต่อไป (ภูมิศักดิ์ สินเจริญกิจ, 2564) จากการศึกษาข้อมูลในอดีตมีนักวิจัยอื่นทำการศึกษากระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนโดยที่มีผลต่อตัวแปรตามอื่นและศึกษากระแสเงินสดบางกิจกรรมเท่านั้น ผู้วิจัยจึงสนใจทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินโดยมุ่งศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรสำหรับการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีผลการดำเนินงานและเปิดเผยงบการเงินข้อมูล ในช่วงปี พ.ศ.2562-2564 รวม 3 ปี ซึ่งผู้วิจัยจึงเลือกวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sample) จำนวน 101 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูลเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจาก SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำมาวิเคราะห์งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วน ดังนี้

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

- **กระแสเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน** ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

- **กระแสเงินจากกิจกรรมลงทุน** ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

- **กระแสเงินจากกิจกรรมจัดหาเงิน** ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

- **โครงสร้างเงินทุน** ประกอบด้วย ระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

- **ราคาหลักทรัพย์** ใช้ราคาปิดจากข้อมูลการซื้อขายในฐานข้อมูล

- **อัตราเงินปันผลตอบแทน** $(\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100 / \text{ราคาตลาดของหุ้น})$

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้ง ในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยที่ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากงบการเงินประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูล

ประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในระหว่าง ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โครงสร้างเงินทุน ราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ดำเนินการกำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลทางสถิติ โดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย (Research Results)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CASHOA	- 0.27	0.62	0.0948	0.11726
CASHOL	- 1.42	4.18	0.3306	0.43666
CASHOW	- 0.80	1.93	0.1691	0.22094
CASHIA	- 0.48	0.53	-0.0472	0.10545
CASHIL	- 2.87	1.94	-0.1437	0.38355
CASHIW	- 5.28	1.64	-0.0866	0.28836
CASHFA	- 0.50	0.55	-0.0202	0.13199
CASHFL	- 3.88	1.60	-0.1294	0.49982
CASHFW	- 2.47	6.04	-0.0345	0.35239
LEV	0.00	2.41	0.2534	0.33003
TDTA	0.04	3.43	0.4336	0.22607
TDE	- 3.25	20.81	0.9830	1.08886
P	0.22	448.00	30.7237	65.83024
DY	0.00	44.86	1.0454	1.35508

แสดงให้เห็นว่าภาพรวมถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในปี 2562-2564 ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าต่ำสุดที่ -0.27, -1.42, -0.80, -0.48, -2.87, -5.28, -0.50, -3.88, -2.47, 0.00, 0.04, -3.25, 0.22, 0.00 ตามลำดับ ค่าสูงสุดที่ 0.62, 4.18, 1.93, 0.53, 1.94, 1.64, 0.55, 1.60, 6.04, 2.41, 3.43, 20.81, 448.00, 44.86 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยที่ 0.0948, 0.3306, 0.1691, -0.0472, -0.1437, -0.0866, -0.0202, -0.1294, -0.0345, 0.2534, 0.4336, 0.9830, 30.7237, 1.0454 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.11726, 0.43666, 0.22094, 0.10545, 0.38355, 0.28836, 0.13199, 0.49982, 0.35239, 0.33003, 0.22607, 1.0888, 65.83024 และ 1.35508 ตามลำดับ

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	CASHOA	CASHOL	CASHOW	CASHIA	CASHIL	CASHIW	CASHFA	CASHFL	CASHFW	LEV	TDTA	TDE
CASHOA	1											
CASHOL	0.764**	1										
CASHOW	0.763**	0.421**	1									
CASHIA	-0.266**	-0.172**	-0.154**	1								
CASHIL	-0.262**	-0.403**	-0.123	0.759**	1							
CASHIW	-0.041	0.001	0.062	0.708**	0.349**	1						
CASHFA	-0.450**	-0.368**	-0.402**	-0.553**	-0.315**	-0.550**	1					
CASHFL	-0.348**	-0.479**	-0.193**	-0.416**	-0.297**	-0.292**	0.792**	1				
CASHFW	-0.268**	-0.164**	-0.391**	-0.173**	-0.043	-0.536**	0.448**	0.266**	1			
LEV	-0.327**	-0.330**	-0.191**	-0.001	0.108	-0.158**	0.342**	0.258**	0.131*	1		
TDTA	-0.215**	-0.354**	0.052	0.115	0.171**	0.012	0.112	0.261**	0.168**	0.422**	1	
TDE	-0.161**	-0.227**	0.157**	-0.015	0.087	-0.275**	0.166**	0.181**	0.213**	0.304**	0.440**	1

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 13 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.553 – 0.792 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง หรือเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ในระหว่าง 1.242 - 5.579 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	30.910	5.018		6.159	0.000		
CASHOA	61.337	85.668	0.096	0.716	0.475	0.180	5.557
CASHOL	14.712	12.821	0.109	1.147	0.252	0.354	2.822
CASHOW	67.971	26.341	0.246	2.580	0.010**	0.355	2.816

R=0.197 R²=0.39 Adjusted R²=0.29 SEE.= 66.50115 F = 0.008 Durbin=2.023

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF

Constant	2.293	0.279		8.216	0.000		
CASHOA	1.616	4.767	0.046	0.339	0.735	0.179	5.579
CASHOL	0.649	0.711	0.088	0.913	0.362	0.354	2.823
CASHOW	-1.996	1.462	-0.132	-1.365	0.173	0.353	2.830

R=0.120 R²=0.015 Adjusted R²=0.005 SEE.= 3.68179 F = 2.038 Durbin=2.038

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	29.117	4.161		6.997	0.000		
CASHIA	287.629	79.866	0.438	3.601	0.000**	0.200	4.997
CASHIL	32.813	14.614	0.206	2.245	0.025**	0.353	2.837
CASHIW	86.193	14.228	0.512	6.058	0.000**	0.415	2.411

R=0.340 R²=0.115 Adjusted R²=0.106 SEE.= 63.80387 F = 0.000 Durbin=2.088

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF

Constant	2.408	0.242		9.936	0.000		
CASHIA	5.256	4.633	0.147	1.134	0.258	0.200	4.992
CASHIL	-0.667	0.848	-0.077	-0.786	0.432	0.353	2.835
CASHIW	-0.632	0.825	-0.069	-0.766	0.445	0.415	2.410

R=0.67 R²=0.004 Adjusted R²=-0.006 SEE.= 3.70051 F = 0.723 Durbin=2.026

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 6

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	28.105	3.974		7.073	0.000		
CASHFA	88.615	58.212	0.153	1.522	0.129	0.312	3.206
CASHFL	31.295	14.057	-0.208	-2.226	0.027**	0.363	2.758
CASHFW	-27.772	9.275	-0.191	-2.994	0.003**	0.778	1.285

R=0.340 R²=0.115 Adjusted R²=0.106 SEE.= 63.80387 F = 0.000 Durbin=2.088

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 7

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF

Constant	2.076	0.220		9.455	0.000		
CASHFA	0.296	3.207	0.009	0.092	0.927	0.312	3.204
CASHFL	-1.832	0.775	-0.223	-2.365	0.019**	0.363	2.756
CASHFW	0.498	0.511	0.063	0.975	0.330	0.778	1.285

R=0.340 R²=0.115 Adjusted R²=0.106 SEE.= 63.80387 F = 0.000 Durbin=2.088

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวมมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 8

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	33.951	7.162		4.741	0.000		
LEV	23.884	18.216	0.083	1.311	0.191	0.805	1.242
TDTA	-34.692	15.829	-0.148	-2.192	0.029**	0.715	1.399
TDE	-5.499	2.684	-0.132	-2.049	0.041**	0.789	1.267

R=0.159 R²=0.025 Adjusted R²=0.016 SEE.= 66.97014 F = 0.053 Durbin=2.089

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าบัญชีไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมและอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคุณพหุเพื่อทดสอบโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	2.916	0.400		7.295	0.000		
LEV	-0.492	1.013	-0.031	-0.486	0.627	0.792	1.262
TDTA	-0.908	0.932	-0.069	-0.975	0.331	0.662	1.510
TDE	-0.091	0.153	-0.040	-0.598	0.550	0.753	1.328

$R=0.113$ $R^2=0.013$ Adjusted $R^2=0.003$ SEE.= 3.68515 $F = 0.283$ Durbin=2.001

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับการถือหุ้นนี้ขึ้นตามมูลค่าบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 10

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลกระทบของกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการสามารถอภิปรายผลการดำเนินการวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ผลวิเคราะห์พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่า กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันสอดคล้องกับงานวิจัยของ Yazan Salameh Oroud, Md.Aminul Islam & Tunku Salha T.A (2017) ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน (ASE) พบว่า กระแสเงินสดดำเนินงาน OCF มีผลกระทบในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่จดทะเบียนใน ASE ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐวรรณ์ เตชะหวัสิงห์ (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ โดยที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงตรงข้ามกับทิศทางราคาหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฉัตรกมล อัมพรเรืองรอง (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน กระแสเงินสดและกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ และโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรนิษฐ์ พรพัฒนะวัฒน์ (2560) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

2. เพื่อศึกษาผลกระทบกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ผลวิเคราะห์พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของนภาพร ลิขิตวงศ์จร (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ ภัญญานิษฐ์ ต้นใหญ่ และ พรทิวา แสงเขียว (2565) ได้ศึกษาผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นันทิกานต์ พวงบุบผา (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน และโครงสร้างเงินทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุขศรี บุตรวงศ์ (2563) ผลกระทบโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและโครงสร้างเงินทุนไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนเงินปันผลตอบแทนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลวิจัยไปใช้

1. ผู้ใช้ข้อมูลงบการเงินสามารถนำผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและโครงสร้างเงินทุน ซึ่งสามารถใช้วัดได้ว่ามีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนเพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจในการลงทุนหรือใช้ประโยชน์อย่างสูงสุด

2. ผู้บริหารสามารถนำผลการวิจัยมาใช้ในการกำหนดนโยบายและโครงสร้างการบริหารเพื่อให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเกิดความสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันอย่างเหมาะสม

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไปควรพิจารณาควรพิจารณาเฉพาะ

ประเภทธุรกิจอื่น เพื่อให้ทราบว่าสมมติฐานที่กำหนดขึ้นนี้สามารถใช้ได้กับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งจะทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

2. การศึกษาครั้งนี้ใช้กระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุน เป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน การศึกษาครั้งต่อไปควรพิจารณา ตัวแปรอิสระในด้านอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดสามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจได้

เอกสารอ้างอิง (References)

- ณัฐวรรตม์ เตชาหวัสิงห์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). งบการเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.set.or.th>. (ค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2565).
- นภาพร ลิขิตวงศ์ขจร. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระคณะบริหารธุรกิจและการบัญชี, มหาวิทยาลัยขอนแก่น
- นันทิกานต์ พวงบุบผา. (2562). ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2564). ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ภัญญาณีย์ ต้นใหญ่ และ พรทิวา แสงเขียว. (2565). ผลกระทบของเครื่องมือทางการเงินและกระแสเงินสดต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- รวงฝน ใจสมุทร. (2561). โครงสร้างเงินทุนพื้นฐานความสำเร็จของกิจการ. สืบค้นเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2565. จาก: <http://www.thai-iod.com>.
- วรนิษฐ์ พรพัฒนะวัฒน์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการหมวดธุรกิจ

พาณิชย์. คำนวณวิเคราะห์ผลกระทบการบริหารธุรกิจมหัพัตตคณพะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สุขศรี บุตรวงศ์. (2563). ผลกระทบโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทน
หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม
ธุรกิจบริการ. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น. 152-161.

สาริยา นวลฉวี. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จ
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คำนวณวิเคราะห์สาขาการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

Yazan Oroud, Aminul Islam and Tunku Salha. (2017). The Effect of Cash Flows on
theShare Price on Amman Stock Exchange. American Based Research
Journal, 6(7), 22-28.