

ผลกระทบของกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไร
ความสามารถในการชำระหนี้ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม Set100
The Effect of Cash Flow Profitability Leverage on Market
Capitalization of the Listed Company: Set 100

กันยารัตน์ นองหว้า¹ ดารณี เอื้อชนะจิต²
Kanyarat Nongwa, Daranee Uachanachit

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงิน ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลงบการเงิน รวบรวมข้อมูลย้อนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 รวม 3 ปี กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET 100 จำนวน 74 บริษัท ได้ข้อมูลนำมาวิเคราะห์ทั้งสิ้นจำนวน 222 รายบริษัทรายปี (Firm years)สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ได้แก่ กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่งผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ส่วนกระแสเงินสดที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น และกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ส่งผลกระทบเชิงลบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

คำสำคัญ (Keywords): กระแสเงินสด; ความสามารถในการทำกำไร; มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

Received: 2023-05-11 Revised: 2023-07-08 Accepted: 2023-07-08

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University Corresponding Author e-mail: kyrmind21@gmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University

Abstract

The purpose of this study was to study the effects of cash flow consist of Cash Flow from Operating Cash Flow from Investing and Cash Flow from Financing, profitability, leverage on market capitalization of listed companies: SET100. Statistics used for analysis were descriptive statistical analysis, correlation coefficient analysis and multiple regression analysis. The results of this study found that cash flows negative affected market capitalization, namely cash flow investing activities (CFO) and cash flow from financing activities (CFF). Cash flows affected profitability as: Cash flow from operating activities (CFO) has a positive affected gross profit margin, and cash flow from investing activities (CFI) has a negative affected the net profit ratio at the statistical significance 0.05 level.

Keywords: Cash flow; Profitability; Market Capitalization

บทนำ (Introduction)

ในสภาวะทางเศรษฐกิจในปัจจุบันนี้ ผู้ประกอบการต่าง ๆ มองหาธุรกิจที่ให้ผลประโยชน์ มีผลตอบแทนสูงที่สุดของผลประกอบการ ซึ่งผลประกอบการที่ดีจะต้องมีสภาพคล่องในการดำเนินงานสูง เพื่อจะได้ตัดสินใจในการดำเนินงานให้กิจการดำเนินต่อไป โดยผู้บริหารจะต้องมองเห็นภาพรวมของธุรกิจ ปัญหาหลักของการดำเนินธุรกิจคือ ปัญหาเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี การเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค รวมถึงปัญหาคู่แข่งรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจเป็นอย่างมาก หากผู้บริหารมองไม่เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจะส่งผลต่อการดำเนินงานขององค์กรของตนได้ การปรับตัวต่อความเปลี่ยนแปลงจึงเป็นคุณสมบัติที่สำคัญสำหรับองค์กร ซึ่งส่งผลให้องค์กรสามารถดำรงอยู่อย่างมีประสิทธิภาพได้ในทุกสถานการณ์หรือไม่นั้นจะขึ้นอยู่กับ การปรับตัวต่อความเปลี่ยนแปลง การตัดสินใจของผู้บริหารจึงมีส่วนสำคัญในการจัดการความเสี่ยงหรือการบริหารความเสี่ยงเพื่อรับมือกับความเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น การที่ผู้บริหารได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจสามารถช่วยให้การดำเนินธุรกิจจะสามารถบรรลุได้ตามวัตถุประสงค์ เป้าหมายและการบริหารงานของธุรกิจให้บรรลุเป้าหมาย (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2565)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) มีบทบาทสำคัญ ในการเป็นศูนย์กลางการระดมทุนขององค์กรธุรกิจและภาครัฐ เป็นแหล่งข้อมูลเพื่อสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงเป็นส่วนสนับสนุนที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ซึ่งบกระแสเงินสดเริ่มเข้ามามีบทบาทสำคัญในธุรกิจปัจจุบันมากขึ้น โดยมุ่งเน้นในส่วนที่เกิดการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับเงินสด หรือรายการที่เทียบเท่าเงินสด ซึ่งมีองค์ประกอบกระแสเงินสด 3 กิจกรรม ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน อารีย์ ทิศาวิภาต (2555) และงานวิจัย

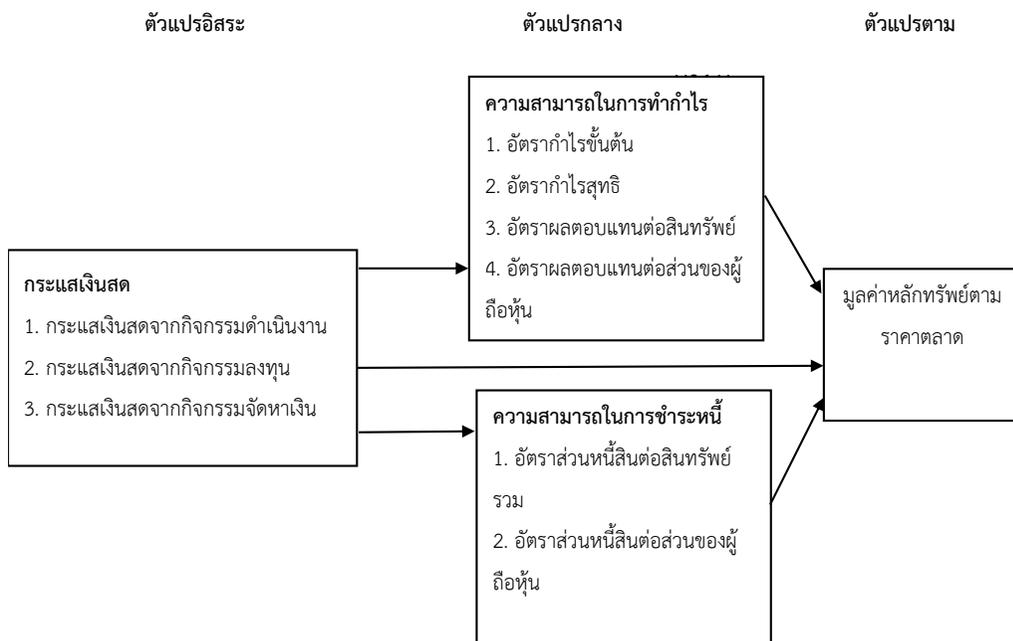
ของ Odo and Madubueze (2021) กล่าวว่า กระแสเงินสดแบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการใช้เงินสด เช่น กิจกรรมการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากหลักกิจกรรมสร้างรายได้ของกิจการ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนคือกระแสเงินสดรับและจ่ายออกที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นกิจกรรมที่รวมถึงการไหลเข้าและออกของเงินสดที่เกี่ยวข้องในการรับเงินสดจากแหล่งภายนอกสำหรับวัตถุประสงค์ในการจัดหาเงินทุนของบริษัทและการดำเนินงานของบริษัท จากการศึกษาของ Gathu (2018) สรุปได้ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีความสำคัญอย่างมากในการกำหนดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับในรูปของเงินปันผลและมูลค่าหุ้น การศึกษาแนะนำว่าบริษัทผู้ผลิตและพันธมิตรควรเพิ่มการลงทุนในหุ้น นอกจากนี้ควรเพิ่มเงินสดที่ได้รับจากการลงทุนด้านความปลอดภัย มีคำแนะนำเพิ่มเติมว่าบริษัทควรลดรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น เมื่อบริษัทให้ความสำคัญกับโครงการที่ใช้เงินทุนมาก จำนวนเงินที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในรูปของเงินปันผลมักจะลดลง จากการศึกษาจึงสรุปได้ว่ากระแสเงินสดเป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมจัดหาเงิน และกิจกรรมการลงทุนล้วนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงสนใจที่จะศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ผู้ศึกษาคาดว่าผลการศึกษาที่ได้จะสามารถนำไปใช้เป็นประโยชน์ต่อ นักลงทุน ผู้บริหาร ผู้ประกอบการ ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการบริหารกิจการหรือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Objectives)

เพื่อศึกษาเพื่อศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงิน ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม SET100

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่1 กรอบแนวคิด

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาผลกระทบของกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 - 2564 จำนวน 74 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินย้อนหลัง 3 ปี ได้จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ทั้งสิ้น 222 รายบริษัทรายปี (Firm years)

3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นกระดาษทำการเพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลงบการเงิน ซึ่งข้อมูลของตัวแปร

ประกอบด้วย 1.ตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสดประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) 2.ตัวแปรกลาง คือ 2.1ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น 2.2ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

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

ผลการวิจัย (Research Results)

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CFO	74	-35.58	80.62	23.07	22.53
CFI	74	-59.59	44.57	-18.51	17.70
CFF	74	-60.15	98.25	-0.59	27.34
ROA	74	-238.86	282.00	83.44	63.09
ROE	74	-317.72	722.86	36.98	98.65
GPM	74	-28.62	95.86	24.53	20.53
NPM	74	-68.77	138.43	37.64	39.06
DA	74	0.43	2.59	1.58	0.53
DE	74	0.51	37.51	4.95	5.12
MCAP) : ล้านบาท	74	134.56	125,677.18	14,201.63	20,845.54

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาโดยเฉลี่ยตั้งแต่พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ.2564 เป็นดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 23.07, -18.51, 0.59, 83.44, 36.98, 25.43, 37.64, 24.53, 37.64, 1.58, 4.95, 14, 201.63, 3.31 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 22.53, 17.70, 27.34, 63.09, 98.65, 20.53, 39.06, 0.53, 5.12, 20,845.54 ตามลำดับ และค่าต่ำ สุดที่ -35.58, -59.59, -60.15, -238.86, -317.72, -28.62, -68.77, 0.43, 0.51, 134.56 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 80.62, 44.57, 98.25, 282.00, 722.86, 95.86, 138.43, 2.59, 37.51, 125,677.18 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CFO	CFI	CFF	ROA	ROE	GPM	NPM	DA	DE	MCAP
CFO	1									
CFI	-.117	1								
	-	-								
CFF	.668**	.606**	1							
	*	*								
ROA	-.190	-.081	-.104	1						
ROE	-.25**	-.039	-.205	.298**	1					
GPM	.612**	-.006	-.46***	-.32***	.457**	1				
	*				*					
NPM	.526**	-.017	-.325***	-.25**	.414**	.864**	1			
	*				*	*				
DA	.226	-.041	.122	-.195	-.234**	-.199	.027	1		
DE	0.099	.254**	-.094	-.107	-.14	-.087	-.06	0.72**	1	
								*		
MCAP	.001	-.11	.001	.196	-.02	-.19	.0035	-.002	-.031	1

หมายเหตุ : *** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรม

ดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง -0.06 ถึง 0.864 ซึ่งน้อยกว่า 1 แสดงว่าไม่เกิดปัญหาMulticollinearity จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยได้

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 3 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการชำระหนี้กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.776	2.005		.886	.378		
CFO	-.126	.057	-.699	-1.914	.060	.166	6.022
CFI	-.180	.067	-.747	-2.136	.036*	.248	4.026
CFF	-.140	.056	-.937	-2.116	.038*	.129	7.778
ROA	.010	.005	.217	1.708	.092	.845	1.184
ROE	-.003	.004	-.109	-.793	.431	.722	1.386
GPM	.006	.048	-.087	-.275	.784	.135	7.389
NPM	-.006	.025	.041	.134	.894	.146	6.858
DA	.024	1.290	-.040	-.189	.850	.301	3.320
DE	.038	.109	.033	.173	.863	.374	2.671

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรขั้นต้น (GPM)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	20.701	5.422		3.818	.000	2.334	.347
CFO	20.701	5.422		2.1	.039*	.166	6.022
CFI	-.237	1.453	-.026	0.049	.961	.248	4.026
CFF	-.083	1.122	-.011	-0.235	.815	.129	7.778

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรสุทธิ (NPM)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	38.826	4.631		8.383	.000	2.334	.347
CFO	-1.582	1.241	-.203	.209	.835	.166	6.022
CFI	.554	.959	.082	-2.03	.046*	.248	4.026
CFF	-.466	.765	-.103	-1.739	.086	.129	7.778

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	6.877	1.040		6.614	.000	2.334	.347
CFO	.119	.279	.063	.06	0.953	.166	6.022
CFI	-.366	.215	-.221	-.681	0.498	.248	4.026
CFF	-.485	.172	-.441	-.528	0.599	.129	7.778

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	11.376	1.897		5.996	.000	2.334	.347
CFO	.321	.509	.094	.631	.689	.166	6.022
CFI	-.539	.393	-.180	-1.372	.233	.248	4.026
CFF	-.803	.313	-.404	-2.564	.209	.129	7.778

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการชำระหนี้ด้านด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	.588	.035		6.727	.000	2.334	.347
CFO	-.004	.009	-.066	-1.201	.377	.166	6.022
CFI	.004	.007	.085	-0.468	.561	.248	4.026
CFF	.006	.006	.165	-0.557	.991	.129	7.778

จากตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ด้านด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสดกับความสามารถในการชำระหนี้ด้านด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	2.334	.347		6.727	.000	2.334	.347
CFO	-.083	.093	-.145	-0.889	.377	.166	6.022
CFI	.042	.072	.084	.584	.561	.248	4.026
CFF	-.001	.057	-.002	-.011	.991	.129	7.778

จากตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ด้านด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาจากการวิเคราะห์ผลกระทบระหว่างกระแสเงินสดความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยสามารถอภิปรายผลตามสมมติฐานได้ดังนี้

1. กระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) มีผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อาจเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการกิจกรรมลงทุนสะท้อนให้นักลงทุนใช้ในการพิจารณาการลงทุน ซึ่งส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบ หรือในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งเป็นไปตามงานวิจัยของ ทวีศักดิ์ อุ่นทานนท์ (2564) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นไปตามงานวิจัยของนันทิกานต์ พวงบุบผา (2562) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาด และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กล่าวไว้ว่า บริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในระดับที่สูงจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดลดลง ซึ่งหากบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในระดับที่น้อยลงจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงขึ้นเช่นเดียวกัน

ผลการศึกษายังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) มีผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อาจเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทที่มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินในระดับที่สูงมาก จะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดลดลง ซึ่งส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบ หรือในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งเป็นไปตามงานวิจัยของ ทวีศักดิ์ อุ่นทานนท์ (2564) และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วีระวรรณ ศิริพงษ์ (2561) ศึกษาเรื่อง อิทธิพลของกระแสเงินสด ต่อความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กล่าวไว้ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้นและผลการศึกษาพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ไม่มีความผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งเป็นไปตามงานวิจัยของ ทวีศักดิ์ อุ่นทานนท์ (2564) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปิณณวิชญ์ นากแก้วเทศ (2563) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนในปัจจุบันไม่ได้ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในหลักทรัพย์ที่จะลงทุนจากข้อมูลกระแสเงินสดดังกล่าว

2. กระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) ส่งผลกระทบเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิชดาภัทธ์ ชะโลธร (2563) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ

และการสื่อสาร กล่าวว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานของกิจการ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2564) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่าอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือหนึ่ง que แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์กันระหว่างข้อมูลในงบการเงิน ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินด้านต่างๆเพื่อเปรียบเทียบ และวางแผนการดำเนินงาน นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจเพื่อการลงทุนแต่การ วิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้เป็นการหาค่ารวมของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งนี้ผู้ที่สนใจลงทุนควรเจาะจง วิเคราะห์ข้อมูลรายกิจการและศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมด้านอื่นๆประกอบการตัดสินใจ

ผลการศึกษายังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เนตรนภา ผกาแก้ว (2564) เรื่อง ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มี ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า การที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันเนื่องจากกระแสเงินสดส่งผลโดยตรงต่อผลการดำเนินงานหรือผลกำไรซึ่งสนับสนุนตามแนวคิดกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่แสดงในงบกระแสเงินสด ทั้งกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายที่แสดงในส่วนของกิจกรรมดำเนินงานโดยใช้วัดความสามารถในการดำเนินงาน

3. ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้กับ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอรทัย อยู่บุญ (2562) ศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิตาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร กล่าวว่ากระแสเงินสดวัดจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต แสดงว่ารายการคงค้างกับกระแสเงินสดเป็นข้อ มูลที่สะท้อนถึงกำไรในอนาคตและสามารถอธิบายราคาหุ้นได้แตกต่างกันโดยกระแสเงินสดช่วยเพิ่มความ ยั่งยืนของกำไรอย่างต่อเนื่องมากกว่ากำไรทางบัญชีที่มาจากเกณฑ์คงค้าง

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. ผู้ประกอบการสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยนี้ไปใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน ที่เกี่ยวกับการลดหรือการเพิ่มกระแสเงินสดจากการลงทุน จากผลงานวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ หากมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้นด้วย โดยพิจารณาได้จากอัตราส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มมากขึ้น

2. นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยนี้ไปประเมินกิจการ และสามารถวางแผนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เท่านั้น และเลือกตัวอย่างมาเพื่อศึกษาเพียงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ดังนั้น ผู้ที่จะนำผลการศึกษาเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาและอาจจะกำหนดตัวอย่างเพิ่มเติมตามความเหมาะสม ได้แก่ ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทั้งตลาดหลักทรัพย์

2. การศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยศึกษาเฉพาะตัวแปรอิสระ ได้แก่ กระแสเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตาม ได้แก่ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เพื่อให้ได้ผลการวิจัยเพิ่มเติมมากยิ่งขึ้น ในครั้งต่อไปอาจจะศึกษาเพิ่มในส่วนของตัวแปรควบคุม เช่น ขนาดของกิจการเข้าไปในงานวิจัยด้วย

เอกสารอ้างอิง (References)

- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา. (2558). *ภาวะเศรษฐกิจและการเงิน*. สืบค้นเมื่อ 10 พฤศจิกายน 2565, จาก <https://www.krungsri.com/th/research/macroeconomic/weekly/weekly-210126>
- ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลตอบแทนกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ดัสกร สีดา. (2562). *ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. บัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ทวีศักดิ์ อุ่นทานนท์. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด และอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธีรภานต์ สวัสดิ์กุลสิริ. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- ธีรดา เสริบุตร. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- เนตรนภา ผกาแก้ว. (2564). เรื่องผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นันทิกานต์ พวงบุบผา. (2562). ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาด และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ปิ่นณวิชญ์ นากแก้วเทศ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การเงินและการธนาคารสาขาวิชาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พิศมัย โกมลศรี. (2561). ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- วีระวรรณ ศิริพงษ์. (2561). อิทธิพลของกระแสเงินสด ต่อความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง. (2564). *ประมาณการเศรษฐกิจไทย*. สืบค้นเมื่อ 11 พฤศจิกายน 2565, <https://www.fpo.go.th/main/getattachment/Economic-report/Thailand-Economic-Projections/14853/E-Book>
- อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- Kariuki Simon Gathu. (2018). *The Influence of cash flows from investing activities on Shareholders Returns among Manufacturing and Allied Companies Listed in the Nairobi Securities bourse, Kenya*. Supreme Journal of Business Management, Vol.1(1), 1-16.

-
- Muhammad Liman and Aminatu Sani Mohammed. (2018). *Operating Cash Flow and Corporate Financial Performance of Listed Conglomerate Companies in Nigeria*. Humanities And Social Science, Vol.23(2), 1-11.
- Odo and Madubueze (2021). *EFFECT OF CASH FLOW ON FINANCIAL PERFORMANCE OF FOOD AND BEVERAGE FIRMS IN NIGERIA*. European Journal of Accounting, Finance and Investment, Vol.7(5), 2-3.