

ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อ
ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและ
การสื่อสาร

THE RELATIONSHIP OF ACCOUNTING EARNINGS AND CASHFLOWS
FROM OPERATING ACTIVITIES ON THE STOCK PRICES OF
REGISTERED COMPANIES IN INFORMATION AND COMMUNICATION
TECHNOLOGY GROUP



เลขหมู่.....133989
เลขทะเบียน.....
วัน,เดือน,ปี...2 พ.ย. 2557

b. 12652204
i.

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
วิทยาลัยการบริหารและจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อปี พ.ศ. 2557 เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

**THE RELATIONSHIP OF ACCOUNTING EARNINGS AND CASHFLOWS
FROM OPERATING ACTIVITIES ON THE STOCK PRICES OF
REGISTERED COMPANIES IN INFORMATION AND COMMUNICATION
TECHNOLOGY GROUP**



**AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
IN BUSINESS MANAGEMENT
ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG**

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษานี้เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



COPYRIGHT 2014

ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE

เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ใบรับรองการค้นคว้าอิสระ
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจาก
การดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
THE RELATIONSHIP OF ACCOUNTING
EARNINGS AND CASHFLOWS FROM
OPERATING ACTIVITIES ON THE STOCK
PRICES OF REGISTERED COMPANIES IN
INFORMATION AND COMMUNICATION
TECHNOLOGY GROUP

ชื่อนักศึกษา

รหัสประจำตัว

ปริญญา

สาขาวิชา

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

นายณัฐพล มณีวงศ์

55671209

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

บริหารธุรกิจ

รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ	ลายมือชื่อ
รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร	กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร
รองศาสตราจารย์ อมรศรี ตันพิพัฒน์	อมรศรี ตันพิพัฒน์
รองศาสตราจารย์ ศิริจรรยา เครือวิริยะพันธ์	ศิริจรรยา เครือวิริยะพันธ์

วัน/เดือน/ปี ที่สอบ 18 กุมภาพันธ์ 2557 เวลา 9.00 - 12.00 น.

สถานที่สอบ ณ วิทยาลัยการบริหารและจัดการ ชั้น 4 ห้อง AMC Training Center

วิทยาลัยรับรองแล้ว

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิระเสกข์ ตริเมธสุนทร)

คณบดีวิทยาลัยการบริหารและจัดการ

วันที่ 22 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2557

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อเรื่อง	ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
นักศึกษา	นายณัฐพล มณีวงศ์
รหัสนักศึกษา	55671209
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
พ.ศ.	2557
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม	รองศาสตราจารย์ อมรศรี ต้นพิพัฒน์

บทคัดย่อ

ในโลกธุรกิจและการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนและนักวิเคราะห์การเงิน ล้วนมีความเข้าใจและรับรู้ถึงข้อมูลในรายงานทางการเงินที่แตกต่างกัน ซึ่งในปัจจุบันข้อมูลที่นักลงทุนทั้งหลายใช้มักจะมีการศึกษาหาข้อมูลอื่น ๆ เพื่อให้สามารถมองเห็นผลการดำเนินงานทางการเงินที่แท้จริงของกิจการได้ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการที่มองเห็นได้เด่นชัดที่สุดก็คือ ราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั่นเอง และข้อมูลที่นักลงทุนสนใจในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ได้แก่กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ปิดบัญชี ณ 31 ธันวาคม รวมทั้งสิ้น 27 บริษัท โดยศึกษาตั้งแต่ปี 2551-2555 (5 ปี) การวิเคราะห์จะใช้สถิติเชิงปริมาณ โดยเลือกการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระต่าง ๆ

ผลการศึกษาพบว่า กำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในทางบวกโดยถ้ากำไรสุทธิทางบัญชีเปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้นหรือลดลง) ไป 1 บาทจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ เปลี่ยนแปลงไป 7.919 บาทในทิศทางเดียวกัน ถ้ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 บาทจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นหรือลดลงไป 3.096 บาท ผลการศึกษาแสดงว่ากำไรทางบัญชีจะมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Title The Relationship Of Accounting Earnings And Cashflows From Operating Activities On The Stock Prices Of Registered Companies In Information And Communication Technology Group

Student Name Mr. Nuttapon Maneewong

Student ID. 55671209

Degree Master of Business Administration

Program Business Administration

Year 2014

Advisor Associate Professor Dr.Kulkanya Napompech

Co - Advisor Associate Professor Amornsri Tanpipat

ABSTRACT

In the world of business and investment whether investors and financial analysts. All have an understanding and recognition of the different financial reporting. Currently, we use information that investors often have to study the other to be able to see the financial performance of the business. The results of operations of the entity that is most prominently visible stock price of the company that and investors interested in analyzing stock price include accounting earnings and cash flow from operations. The purpose of this study was to investigate the relationship of the accounting earnings and cash flow from operations on the stock prices of companies in the information and communications technology group listed on the Stock Exchange of Thailand. Using data of companies in the information and communications technology group listed on the Stock Exchange at closing on December 31, altogether 27 companies studied since the year 2008 to 2012 (5 years). This study used quantitative statistical analysis by Multiple Regression Analysis to analyze the linear relationship between the dependent variable and independent variables.

The results showed that the accounting earnings and cash flow from operating activities relation to stock price of companies in the information technology and communication in a positive way. If the accounting earning change, net (Increase or decrease) to 1 baht is the stock price changed to 7.919 baht in the same direction. If cash flow from operating activities increased or decreased by 1 baht will result in the stock price increased or decreased to 3.096 baht. Results show that the accounting earnings are more powerful than cash flows from operating activities.

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดีด้วยความช่วยเหลือ แนะนำ และแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จากรองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่กรุณาให้คำแนะนำ และให้ความรู้ต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์ต่อการทำการค้นคว้าครั้งนี้เป็นอย่างดี ขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์อมรศรี ตันพิพัฒน์ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม และรองศาสตราจารย์ศิริจรยา เครือวิริยะพันธ์ กรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ ที่ได้กรุณาแนะนำให้คำปรึกษา ตลอดจนแก้ไขปรับปรุงการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ อันเป็นประโยชน์ต่อการค้นคว้าเป็นอย่างมาก

นอกจากนี้ขอขอบคุณ เพื่อน ๆ นักศึกษาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตทุกคน จากสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ผู้บังคับบัญชา รวมทั้งเจ้าหน้าที่วิทยาลัยการบริหารและจัดการทุกท่าน ที่มอบกำลังใจและความช่วยเหลืออันดีเยี่ยม

คุณค่าและประโยชน์ใด ๆ ที่ได้จากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอมอบแด่ ครอบครัว คุณพ่อคุณแม่ น้อง และครูอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ให้แก่ผู้ค้นคว้า ทำให้การค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ณัฐพล มณีวงศ์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	I
ABSTRACT	II
กิตติกรรมประกาศ	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา.....	3
1.5 นิยามศัพท์.....	4
บทที่ 2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	5
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงินและกำไรทางบัญชี.....	5
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด.....	6
2.3 วรรณกรรมหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.4 วิธีดำเนินการศึกษา.....	12
บทที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.....	17
3.1 วิเคราะห์ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ.....	17
3.2 วิเคราะห์ธุรกิจโทรคมนาคม	19
3.3 ประวัติของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	23
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	34
4.1 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย.....	34
4.2 ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย	35
4.3 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	35

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิทางบัญชี และกระแสเงินสดจาก การดำเนินงาน.....	36
4.5 การวิเคราะห์ความแปรปรวน Analysis of Variance (ANOVA).....	38
4.6 ภาพรวมของผลการวิเคราะห์.....	39
4.7 สรุปผลการวิเคราะห์.....	40
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ.....	41
5.1 สรุป.....	41
5.2 ข้อเสนอแนะ.....	42
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป.....	42
บรรณานุกรม.....	43
ภาคผนวก.....	45
ภาคผนวก รายชื่อบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2556.....	46
ประวัติผู้เขียน.....	48

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1	กำไรสุทธิรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร2
2.1	บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 255614
4.1	แสดงค่าทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหลักทรัพย์.....32
4.2	การวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA).....33
4.3	ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุจากภาพรวมของการวิเคราะห์ (Model Summary)33



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในโลกธุรกิจและการลงทุน ไม่ว่าจะป็นนักลงทุน นักวิเคราะห์การเงิน รวมทั้งผู้ใช้งบการเงินทั่วไปล้วนมีความเข้าใจและรับรู้ถึงข้อมูลในรายงานทางการเงินที่แตกต่างกัน ในปัจจุบันข้อมูลที่นักลงทุนทั้งหลายใช้ มักไม่จำกัดอยู่เพียงแค่รายงานทางการเงินเท่านั้น แต่ยังมีการศึกษาหาข้อมูลอื่น ๆ ที่สามารถให้ประโยชน์และช่วยในการตัดสินใจได้ดียิ่งขึ้น เนื่องจากความเสี่ยง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ หรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลา ทำให้นักลงทุนต้องมีการศึกษาถึงข้อมูลต่าง ๆ หลายด้านมากขึ้น เพื่อให้สามารถมองเห็นผลการดำเนินงานทางการเงินที่แท้จริงของกิจการได้ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการที่มองเห็นได้เด่นชัดที่สุดก็คือ ราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั่นเอง

กำไรทางบัญชี (Earnings) ถือเป็นรายการที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกิจการที่สำคัญรายการหนึ่ง กำไรทางบัญชีดังกล่าวถูกจัดทำขึ้นภายใต้เกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ซึ่งถูกใช้กันอย่างแพร่หลายในกลุ่มผู้ใช้งบการเงินตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบัน และยังมีประโยชน์ในเรื่องของความเชื่อถือได้ รวมทั้งเป็นไปตามหลักการจับคู่รายได้กับค่าใช้จ่าย (Matching Concept) ตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. ปรับปรุง 2552) กำไรทางบัญชีของแต่ละกิจการนั้นสามารถสะท้อนถึงมูลค่าของกิจการได้ ดังนั้น กิจการที่มีกำไรทางบัญชีแตกต่างกันย่อมมีมูลค่าของกิจการแตกต่างกันด้วย แสดงให้เห็นว่า กำไรทางบัญชีมีความเกี่ยวข้องกับมูลค่าของกิจการ ดังเช่นที่ Panagiotis E. Dimitropoulos และ Dimitrios Asteriou (2009) ได้กล่าวไว้ใน International Journal of Economics and Finance (2009) ว่า “ผู้ใช้งบการเงินในยุคทศวรรษ 1960 ถึง 1990 ให้ความสำคัญกับงบการเงิน โดยเฉพาะงบกำไรขาดทุนมาก โดยมุ่งให้ความสนใจหลักไปที่กำไรต่อหุ้นที่สูงที่สุดในระยะสั้น (Short-run Maximization of Earning Per Share) และเชื่อว่าบริษัทที่มีการเจริญเติบโตและน่าสนใจลงทุน คือ บริษัทที่มีกำไรเติบโต” และได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับกำไรไว้ว่า “1) ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันสัมพันธ์กับเงินปันผลในอนาคต 2) เงินปันผลในอนาคตสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต และ 3) กำไรในอนาคตสัมพันธ์กับกำไรในปัจจุบัน” ทำให้งานวิจัยส่วนใหญ่ให้ความสนใจศึกษาคุณค่าของข้อมูลกำไรทางบัญชีและผลกระทบของข้อมูลกำไรที่มีต่อตลาดทุน โดยทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ เพื่อยืนยันว่าข้อมูลกำไรที่จัดทำตามหลักการบัญชีที่

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รับรองทั่วไปนั้น เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการจริง

อย่างไรก็ตาม ต่อมา ได้มีงานวิจัยต่าง ๆ ที่เริ่มศึกษาถึงข้อมูลทางบัญชีอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากข้อมูลกำไรมากขึ้น เช่น ข้อมูลกระแสเงินสด เป็นต้น รวมทั้งยังมีการศึกษาเปรียบเทียบถึงความมีประโยชน์ของข้อมูลกำไรกับข้อมูลกระแสเงินสดว่าข้อมูลใดมีประโยชน์ในมุมมองของนักลงทุนมากกว่ากัน ซึ่งมีผลการศึกษาที่แตกต่างกันไป นอกจากนี้ ตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง การกำหนดรายการย่อที่ต้องมีในงบการเงิน พ.ศ. 2544 ที่กำหนดว่า “ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องจัดทำงบกระแสเงินสดเพื่อนำเสนอเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินที่นำส่งตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้มีข้อมูลที่เพียงพอสำหรับผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นนักลงทุน หรือเจ้าหน้าที่ เพื่อใช้ในการตัดสินใจทางการเงิน” ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ข้อมูลกระแสเงินสดเริ่มจะเป็นข้อมูลที่สำคัญตัวหนึ่งนอกเหนือจากข้อมูลกำไรทางบัญชีที่ผู้ใช้ข้อมูลเคยให้ความสนใจมาตลอด

สำหรับกิจการในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารนั้น เป็นกิจการที่มีลักษณะเฉพาะ กล่าวคือ เป็นกิจการที่มักจะมีผลประกอบการดีสม่ำเสมอ (ตารางที่ 1.1) แม้ว่ากิจการกลุ่มนี้จะมีการลงทุนในสินทรัพย์และการศึกษาวิจัยเป็นจำนวนมาก นอกจากนั้น ยังมีการโต้แย้งกันมากเกี่ยวกับความสามารถของข้อมูลทางบัญชีที่ใช้ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกิจการในกลุ่มนี้ ดังเช่นที่ Amir และ Lev (1996) ได้กล่าวไว้ว่า “กำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชี ไม่สามารถใช้อธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในธุรกิจสื่อสารและโทรคมนาคมได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อนำข้อมูลที่ไม่มีเป็นตัวเงิน (Non Financial Information) เช่น โอกาสเจริญเติบโตของธุรกิจมาพิจารณาประกอบ จะพบว่า กำไรทางบัญชียังมีประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้บ้าง” แสดงให้เห็นว่า ในบางธุรกิจที่มีลักษณะเฉพาะของธุรกิจนั้น ข้อมูลอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเงิน อาจจะมีประโยชน์มากกว่าข้อมูลทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้

ตารางที่ 1.1 กำไรสุทธิรวมของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

หน่วย: ล้านบาท

กลุ่มอุตสาหกรรม	กำไรสุทธิ				
	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2553	ปี 2552	ปี 2551
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	58,998	52,103	43,966	30,760	23,761

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากความน่าสนใจของปัญหาดังกล่าวข้างต้น ผู้ศึกษาจึงสนใจที่ศึกษาว่ากำไรทางบัญชีในงบกำไรขาดทุน ซึ่งเป็นกำไรที่จัดทำขึ้นตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป หรือกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงบกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งเป็นกำไรที่จัดทำขึ้นตามเกณฑ์เงินสด (Cash Basis) นั้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันหรือไม่ โดยเฉพาะราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เห็นถึงความสามารถของกำไรที่จัดทำขึ้นด้วยเกณฑ์ที่ต่างกันว่าจะมีความสัมพันธ์ หรือสามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ของกิจการในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งเป็นกิจการที่มีลักษณะเฉพาะของธุรกิจได้ต่างกันหรือไม่ และมากน้อยเพียงใด

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ผู้ใช้ข้อมูลทางการเงินทั้งภายในและภายนอกสามารถใช้ผลที่ได้จากการวิจัยเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และช่วยในการตัดสินใจทางการเงิน
3. ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยสามารถใช้ประโยชน์ในการศึกษาค้นคว้า และเป็นแนวทางในการวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูล หรืองานวิจัยอื่นที่ระเบียบวิธีวิจัยคล้ายคลึงกัน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Study) โดยใช้ข้อมูลของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ปิดบัญชี ณ 31 ธันวาคม รวมทั้งสิ้น 27 บริษัท โดยศึกษาตั้งแต่ปี 2551-2555 (5 ปี)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1.5 นิยามศัพท์

กำไรสุทธิทางบัญชี หมายถึง กำไรสุทธิที่ได้จากงบกำไรขาดทุนของกิจการ ที่จัดทำตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยใช้เกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดสุทธิจากเงินสดที่ได้รับมาและใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงาน ส่วนใหญ่จะเป็นรายการเงินสดที่เกี่ยวข้องกับรายได้หลักและค่าใช้จ่ายหลักของกิจการ

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ หมายถึง สินทรัพย์รวมของกิจการ หักด้วย หนี้สินรวมของกิจการ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ส่วนทุนของกิจการ



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเด็นหัวข้อ ดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎี
2. วรรณกรรมหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
3. วิธีการดำเนินการศึกษา

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงินและกำไรทางบัญชี

แม่บทการบัญชี (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2552) เป็นกรอบแนวคิดที่ใช้ในการกำหนดมาตรฐานการบัญชี ซึ่งให้ความสำคัญกับบุคคล และงบกำไรขาดทุน แม่บทการบัญชีได้ให้คำนิยามองค์ประกอบของงบการเงินที่เกี่ยวข้อง โดยตรงกับฐานะการเงินของกิจการ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงองค์ประกอบที่เกี่ยวข้อง โดยตรงกับการวัดผลการดำเนินงาน ได้แก่ รายได้ และค่าใช้จ่ายไว้ดังนี้

1. สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในการควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าว เป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต
2. หนี้สิน หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ
3. ส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้นออกแล้ว

4. รายได้ หมายถึง การเพิ่มขึ้นของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในรอบระยะเวลาบัญชีในรูปแบบกระแสเข้า รวมทั้งการเพิ่มค่าสินทรัพย์ และการลดลงของหนี้สิน อันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ไม่รวมถึงเงินทุนที่ได้รับจากผู้มีส่วนร่วมในส่วนของผู้ถือหุ้น

5. ค่าใช้จ่าย หมายถึง การลดลงของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในรอบระยะเวลาบัญชีในรูปแบบกระแสออก หรือการลดค่าของสินทรัพย์ หรือการเพิ่มขึ้นของหนี้สินอันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ทั้งนี้ ไม่รวมถึงการแข่งขันส่วนทุนให้กับผู้มีส่วนร่วมในส่วนของผู้ถือหุ้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากคำนิยามข้างต้น จึงอาจกล่าวได้ว่า สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรากฏอยู่ในงบดุลจะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจตั้งแต่เริ่มกิจการ เนื่องจากรายการต่าง ๆ แสดงตัวเลขในแง่สะสม ทำให้ทราบแนวโน้มของรายการต่าง ๆ ที่มีอยู่ว่าเป็นไปในทางเพิ่มขึ้นหรือลดลง รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับอีกรายการหนึ่ง ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะชี้ให้เห็นว่าธุรกิจมีสภาพเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร เช่นเดียวกับรายได้และค่าใช้จ่ายที่ปรากฏอยู่ในงบกำไรขาดทุน จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเป็นจำนวนเท่าใด เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน ผลการดำเนินงานของบริษัทในด้านกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ ก็มีผลต่อบดุล กล่าวคือ กรณีที่รายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย (กำไรสุทธิ) จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนกรณีที่รายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย (ขาดทุนสุทธิ) จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ดังนั้น งบกำไรขาดทุนจึงเป็นงบการเงินที่มีผลในการเพิ่มขึ้นหรือลดลงส่วนของผู้ถือหุ้นด้วย

การพิจารณาว่ารายการใดจะรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน จะต้องเข้าหลักเกณฑ์ 2 ประการ ดังนี้

1. มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนในการเกิดขึ้นของรายได้หรือค่าใช้จ่าย
2. กิจการสามารถวัดมูลค่าของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตได้อย่างมีเหตุผลและน่าเชื่อถือ

ตามปกติ ข้อมูลตัวเลขในงบกำไรขาดทุนจะแสดงให้เห็นถึงกำไรขาดทุนของกิจการ 3 ประเภท คือ กำไรขาดทุนที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงานหลัก กำไรขาดทุนที่เกิดจากกิจกรรมอื่นที่มีใช้กิจกรรมหลัก และกำไรขาดทุนที่เกิดจากการบริหารงานโดยเป็นผลจากการตัดสินใจของผู้บริหาร ซึ่งอาจจะสะท้อนออกมาในรูปของรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ เป็นต้น

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 เรื่อง งบกระแสเงินสด (ปรับปรุง 2552) ได้กล่าวถึงวัตถุประสงค์หลักของงบกระแสเงินสดว่า เป็นบ่งชี้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในอดีตของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ ซึ่งจำแนกกระแสเงินสดในระหว่างงวดเป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยที่ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดดังกล่าวของกิจการมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน ในการใช้เป็นเกณฑ์การประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และความต้องการใช้กระแสเงินสด เพื่อประกอบในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เกษรี ณรงค์เดช (2538) กล่าวไว้ว่า รายการในงบกระแสเงินสดจึงเป็นการเชื่อมโยงการดำเนินงานของกิจการกับเงินสดรับและจ่าย อีกทั้งยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการดำเนินงาน และความเสี่ยงที่อาจจะมีในประเด็นดังนี้

1. สภาพคล่อง (Liquidity) ของกิจการ : โดยชี้ให้เห็นความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เมื่อถึงกำหนด ความยืดหยุ่นทางการเงิน (Financial Flexibility) ที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนเงิน และจังหวะเวลาของกระแสเงินสด เพื่อปรับตัวตามความต้องการที่จำเป็นและโอกาสที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไป ความยืดหยุ่นทางการเงินเกิดขึ้นในชั้นต้น จากความสามารถของกิจการในการปรับปรุงการดำเนินงานเพื่อเพิ่มเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ตลอดจนความสามารถในการจัดหาเงิน โดยการสร้างหนี้สินใหม่ หรือออกหลักทรัพย์ใหม่ หรือจากการขายทรัพย์สิน

2. ความสามารถในการดำเนินงาน (Operation Capability) : แสดงถึงความสามารถของกิจการที่จะรักษาระดับการดำเนินงาน โดยวัดจากปริมาณสินค้าที่ผลิตและขาย หรือวัดจากทรัพย์สินถาวร เช่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ต่าง ๆ

3. ความเสี่ยง (Risk) : ชี้ให้เห็นถึงผลที่เกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนหรือสิ่งที่ไม่อาจคาดหมายได้ ถ้าผลที่จะเกิดขึ้นในภายหน้ามีช่วงกว้างเท่าใด ความเสี่ยงเกี่ยวกับเงินลงทุนหรือการขายหนี้สินของกิจการก็จะเพิ่มขึ้นด้วย

2.2.1 กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงบกระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ถือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญมากรายการหนึ่งของทุก ๆ กิจการ เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่สะท้อนถึงประสิทธิภาพของการบริหารเงินสดของกิจการนั้น ๆ อีกทั้งยังสะท้อนถึงสภาพคล่องที่กิจการเป็นอยู่ได้อีกด้วย โดยการแสดงผ่านภาพของการได้มาและใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ในแต่ละกิจกรรม

Revsine L. และ Collins D. และ Johnson W. (2001) ได้กล่าวถึงกระแสเงินสดโดยการแสดงภาพของสมการบัญชี ในรูปของการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสด ดังนี้

Assets	=	Liabilities + Stockholders' Equity	----- ①
Cash + Noncash assets	=	Liabilities + Stockholders' Equity	----- ②
Cash	=	Liabilities – Noncash assets + Stockholders' Equity	----- ③

$$\Delta \text{Cash} = \Delta \text{Liabilities} - \Delta \text{Noncash assets} + \Delta \text{Stockholders' Equity}$$

จากสมการข้างต้น จะเห็นว่าการเปลี่ยนแปลง (ได้มาและใช้ไป) ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่เงินสดและรายการเทียบเท่า เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เงินสด การเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นนั่นเอง ซึ่งสามารถอธิบายได้ ดังนี้

2.2.2 กระแสเงินสดเข้า

เป็นการเพิ่มเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด มี 3 ประเภท คือ

1. การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ได้แก่ การออกหรือก่อให้เกิดหนี้สินอื่น เพื่อให้ได้รับเงินสดเข้าจากการก่อหนี้
2. การลดลงของสินทรัพย์อื่นนอกจากรายการเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ได้แก่ การขายหรือจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร
3. การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่มักจะเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิและการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งการลงทุนเพิ่มขึ้นจะทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น โดยการแลกเปลี่ยนกับหุ้นทุนที่ออกให้ไป

2.2.3 กระแสเงินสดออก

เป็นการลดเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด มี 3 ประเภทเช่นกัน คือ

1. การลดลงของหนี้สิน ได้แก่ การชำระหนี้สิน ซึ่งทำให้เงินสดลดลง
2. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นนอกจากรายการเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ได้แก่ การซื้อสินทรัพย์ถาวร
3. การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทั่วไปมักพบเห็น 2 รายการ คือ การจ่ายเงินปันผล และการซื้อหุ้นทุนกลับคืนมา ซึ่งทำให้เงินสดลดลง

ดังนั้น การจัดทำกระแสเงินสด จะสามารถแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด อันเนื่องมาจากกิจกรรมหลัก 3 กิจกรรม (ศศิวิมล มีอำพล, 2551) ดังนี้

1. จากกิจกรรมการดำเนินงาน (Operating Activities)
2. จากกิจกรรมการลงทุน (Investing Activities)
3. จากกิจกรรมการจัดหาเงิน (Financing Activities)

โดยสามารถแสดงรายละเอียดแต่ละกิจกรรมพร้อมแหล่งที่มาและใช้ไป ดังนี้

1. กิจกรรมการดำเนินงาน (Operating Activities)

ในการแสดงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน ส่วนใหญ่จะแสดงรายการการเปลี่ยนแปลงในเงินสดอันเกี่ยวข้องกับรายได้หลักและค่าใช้จ่ายหลักของกิจการ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ รายการต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของกิจการอันเป็นรายการที่แสดงในงบกำไรขาดทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ประเมินความสามารถของกิจการในการบริหารการเงิน โดยพิจารณาจากเงินที่ได้รับเข้ามาและจ่ายไปในกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงิน

3. ประเมินความสามารถของกิจการในการจัดหาเงินสดเพื่อจ่ายชำระหนี้ จ่ายเงินปันผล ตลอดจนจ่ายเพื่อการลงทุน กล่าวคือ ถ้ากิจการไม่มีเงินสดเพียงพอ ความเสียหายย่อมเกิดขึ้นได้ เช่น ไม่สามารถจ่ายเงินเดือนพนักงาน ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ เงินปันผล หรือทรัพย์สินต่าง ๆ งบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นทราบถึงข้อมูลแหล่งที่มาของเงินสดและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด นายจ้าง เจ้าหนี้ ผู้ถือหุ้น และลูกค้า ย่อมสนใจที่จะได้รับข้อมูลของงบกระแสเงินสด เพราะเป็นข้อมูลที่แสดงให้เห็นทราบกระแสเงินสดทั้งรับและจ่ายของกิจการ

4. เป็นเครื่องมือหนึ่งที่ช่วยลดปัญหาการประมาณค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามเกณฑ์คงค้างที่มีแนวโน้มเอนเอียงไปตามการพิจารณาจากฝ่ายบริหารของแต่ละกิจการ ตลอดจนสามารถที่จะลดการตกแต่งทางการบัญชี เนื่องจากกิจการมีวิธีการบันทึกรายได้และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ทำตามใจชอบมากขึ้น เช่น ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ค่าเสื่อมราคา การตัดจ่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน การตั้งเป็นรายได้คงค้าง ฯลฯ ซึ่งจะทำให้ตัวเลขกำไรไม่สะท้อนให้เห็นความสามารถในการหารายได้ของกิจการที่เป็นที่ยอมรับอีกต่อไป ในทำนองเดียวกัน งบการเงินของนักบัญชีก็มิได้รับรู้ถึงเงินเพื่อ ดังนั้นบุคคลผู้ใช้งบการเงินจำนวนมากจึงต้องพึ่งพางบกระแสเงินสดในการประเมินสถานะความสำเร็จหรือความล้มเหลวของกิจการ

2.3 วรรณกรรมหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ได้ศึกษาความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่เปลี่ยนแปลงตามการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี และตามกลุ่มอุตสาหกรรม โดยศึกษาข้อมูลงบการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2527 - 2542 ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นธนาคาร ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ และธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต โดยใช้วิธีวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบภาคตัดขวาง (Cross-sectional Regression Analysis) ทั้งแบบรวม (Pooled) แบบแยกรายปี แยกรายไตรมาส และแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีร่วมกันในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ไม่เพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี และไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี

ยุพดี เกษมสุข (2547) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มคำ
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

พลังงาน ในช่วงปี 2537 - 2546 โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบภาคตัดขวางและข้อมูลอนุกรมเวลา (Pooling of Cross-Section and Time Series Data) ด้วยวิธี GLS (General Least Square) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ณ เวลาปัจจุบัน กับตัวแปรอิสระ ซึ่งได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้นในอดีต อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร และราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานในอดีต ผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน ณ เวลาปัจจุบัน และกำไรสุทธิต่อหุ้นในอดีตเป็นไปในลักษณะตรงกันข้าม และเป็นความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นในอดีตไม่มีอิทธิพลในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ส่วนปัจจัยราคาหลักทรัพย์ในอดีตซึ่งเป็นปัจจัยทางด้านเทคนิคและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารซึ่งเป็นตัวแทนของปัจจัยทางเศรษฐกิจ พบว่า มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ณ เวลาปัจจุบัน อย่างมีนัยสำคัญ โดยความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ในอดีตกับราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปัจจุบันเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารกับราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาปัจจุบันเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

จิตาภรณ์ สินจัญญศักดิ์ (2549) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชี (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ) และกำไรทางบัญชี ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 77 บริษัท ในระหว่างปี 2547 – 2549 โดยใช้สถิติวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์ความผันแปร (Analysis of Variance ANOVA) และ การทดสอบการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ซึ่งผลการวิจัยพบว่า ทั้งมูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในทิศทางเดียวกัน

นลินรัตน์ วรรณรัตน์ โภคา (2549) ได้ศึกษาเรื่อง แนวโน้มของรายการคงค้าง กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับความสามารถของรายการคงค้าง กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 22 กลุ่มธุรกิจ โดยใช้วิธีการเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงินที่เปิดเผยใน SETSMART ในช่วงปี 2542 – 2548 และใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกำไรทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ต่างกัน โดยที่ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรทางบัญชี โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศไทยอยู่ในภาวะปกติ

Ruixue Du (2551) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ให้บริการในลักษณะภัตตาคาร

จำนวน 320 บริษัทจากฐานข้อมูล COMPUSTAT North America Industry Annual Database ในช่วงเวลาระหว่างปี 2543 – 2548 โดยใช้การวิเคราะห์เชิงสถิติแบบ One-Way Anova, Paired-Samplers T Test และ One-Sample T Test ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าตลาด (Market Capitalization) ขนาดเล็ก (ต่ำกว่า USD 250 ล้านดอลลาร์) และขนาดกลาง (มากกว่า USD 250 ล้านดอลลาร์ แต่ต่ำกว่า USD 2 พันล้าน) และไม่มี ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ (มากกว่า USD 2 พันล้าน)

เสถียรพงษ์ เพ็ชรพลอย (2552) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2547 – 2551 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอย ซึ่งมีกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีเป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม ผลการวิจัยพบว่า กำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีมีประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ทรัพยากร บริการ และเทคโนโลยี พบว่ากำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร สินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าอุตสาหกรรมนั้น มูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชี

Mohammad Ebrahimi และ Arezoo Aghaei Chadegani (2554) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชี และเงินปันผล ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอิหร่าน จำนวน 120 บริษัท ในช่วงเวลาระหว่างปี 2544 – 2553 โดยใช้สถิติ Cross Section Regression ผลการวิจัยพบว่า กำไรสุทธิทางบัญชีในงวดปัจจุบันมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม สำหรับเงินปันผลนั้น พบว่า ในบางปี คือ 2545, 2546, 2547, 2549 และ 2551 เงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนในปีอื่น ๆ ไม่พบความสัมพันธ์ดังกล่าว

2.4 วิธีดำเนินการศึกษา

2.4.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล

งานวิจัยฉบับนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแบ่งเป็น

1. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจ โดยแหล่งข้อมูลได้มาจากการทบทวนเอกสารวารสาร รายงานวิจัย รายงานประจำปี เพื่อทำความเข้าใจเบื้องต้นเกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจ

2. ข้อมูลทางการเงิน เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวม (ในกรณีที่ไม่มีบริษัทย่อย) หรืองบการเงินเฉพาะ (ในกรณีที่ไม่มีบริษัทย่อย) โดยใช้ข้อมูลที่เก็บรวบรวมไว้ในรูปฐานข้อมูลของ

เอกสารที่เก็บรวบรวมไว้เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ใดๆ ได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากเจ้าของข้อมูล และจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะเก็บข้อมูลในช่วงเวลาระหว่างปี พ.ศ. 2551 ถึง 2555 (รวม 5 ปี) จากบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ จำนวน 27 บริษัท

โดยข้อมูลจากรายงานทางการเงินที่ต้องใช้ มีดังนี้

2.1 บริษัทในกลุ่มตัวอย่างต้องเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เกิดจากการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกันในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

2.2 ข้อมูลกำไรสุทธิ (E) สำหรับปี 2551 – 2555 ใช้กำไรสุทธิที่เปิดเผยในงบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ทั้งนี้ ไม่รวมกำไรขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ และกำไรขาดทุนจากรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (One time item) เนื่องจากจะทำให้กำไรมีความผันผวน

2.3 ข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) สำหรับปี 2551 – 2555 ตามที่เปิดเผยในงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

2.4 ข้อมูลจำนวนหุ้นอ้าวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก รวมทั้งข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ ตามที่เปิดเผยในงบการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม สำหรับปี 2551 – 2555

2.5 ข้อมูลราคาปิดของหุ้น (P) ณ วันสิ้นเดือนที่ 2 หลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับปี 2551 – 2555 เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องส่งงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วภายใน 60 วันหลังจากวันปิดบัญชี จึงใช้ราคาปิดของหุ้น ณ วันสุดท้ายของข้อกำหนดดังกล่าว ซึ่งได้แก่ ราคาปิดของหุ้น ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ หรือ 29 กุมภาพันธ์ แล้วแต่กรณี

2.4.2 ประชากรเป้าหมาย และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 27 บริษัท ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2.1 บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย.2556

ชื่อบริษัท	สัญลักษณ์
1. แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส	ADVANC
2. แอดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี	AIT
3. บลิส-เทล	BLISS
4. ซีเอสลือกอินโฟ	CSL
5. โทเทิลแอนด์เซสคอมมูนิเคชั่น	DTAC
6. ฟอर्थคอปอเรชั่น	FORTH
7. อินเตอร์เนชั่นแนลเอ็นจิเนียริง	IEC
8. อินเตอร์เน็ตประเทศไทย	INET
9. ซินคอปอเรชั่น	INTUCH
10. จัสมินอินเตอร์เนชั่นแนล	JAS
11. เจมาร์ท	JMART
12. จัสมินเทลคอมมิสตีเต็มส์	JTS
13. เอ็มเอฟอีซี	MFEC
14. เอ็มลิงก์เอเชียคอปอเรชั่น	MLINK
15. เมโทรซิสเต็มส์คอปอเรชั่น	MSC
16. พรีเมียร์เอ็นจิเนียริงแอนด์เทคโนโลยี	PT
17. สามารตกอปอเรชั่น	SAMART
18. สามารดเทลคอม	SAMTEL
19. สามารดไอ-โมบาย	SIM
20. เอไอเอสดีสทริบิวชั่น	SIS
21. เอสวีโอเอ	SVOA
22. ซิมโพนีคอมมูนิเคชั่น	SYMC
23. ซินเน็ค	SYNEX

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อบริษัท	สัญลักษณ์
24. ไทยคม	THCOM
25. ทูคอร์ดปอเรชั่น	TRUE
26. ทีทีแอนด์ที	TT&T
27. ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น	TWZ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้มีข้อจำกัดในเรื่องกลุ่มตัวอย่างที่มีขนาดเล็ก จึงเพิ่มขนาดกลุ่มตัวอย่าง โดยเน้นการศึกษากลุ่มตัวอย่างตามระยะเวลา (Longitudinal Study) ซึ่งสามารถแบ่งเป็นหน่วยวิเคราะห์ คือ (จำนวนบริษัท x จำนวนปีที่ศึกษา) รวมทั้งสิ้น 135 หน่วยวิเคราะห์ (27 บริษัท x 5 ปี)

2.4.3 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

1. ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

P_{it} คือ ราคาปิดของหุ้น ณ วันสิ้นเดือนที่ 2 หลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี

2. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

E_{it} คือ กำไรสุทธิทางบัญชีตามเกณฑ์ค้างของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

CFO_{it} คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

โดยตัวแปรกำไรสุทธิทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะถูกทำให้อยู่ในฐานเดียวกัน คือ อัตราต่อหุ้น โดยใช้จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

2.4.4 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการอธิบายค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ใช้ในการศึกษา

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยเลือกการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระต่าง ๆ (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2554) ดังสมการต่อไปนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารสงวนลิขสิทธิ์การเชิงพาณิชย์เท่านั้น เมื่อผู้ใดเห็นนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + e$$

โดยที่	Y	คือ	ตัวแปรตาม (Dependent Variable)
	X	คือ	ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)
	β_i	คือ	สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Coefficient)
	β_0	คือ	ส่วนตัดแกน Y หรือค่าของ Y เมื่อ X, มีค่าเป็นศูนย์
	e	คือ	ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Error)

2.4.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 3

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในประเทศไทยเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดโลก ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่มีการผลิต จำหน่ายและให้บริการอยู่ในประเทศไทยค่อนข้างหลากหลาย และมีการทำการตลาดตามแนวโน้มเทคโนโลยีของตลาดโลกและบริษัทเจ้าของตราสินค้า นอกจากนี้ การจัดการแสดงสินค้าเพื่อนำสินค้าใหม่ออกสู่ตลาดและจัดรายการสินค้าลดราคาเพื่อกระตุ้นและส่งเสริมการขาย ดังนั้น การดำเนินการเพื่อส่งเสริมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของไทยให้สามารถพัฒนาอย่างต่อเนื่องโดยสามารถเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์และเพิ่มยอดขายได้ในอนาคต

3.1 วิเคราะห์ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ

3.1.1 ผลิตภัณฑ์และบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

1. คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์

ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ขนาดเล็ก หรือ Micro Computer จนถึงเครื่องคอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ ได้แก่ Server, Workstation และ Mainframe Computer และมีรับรองมาตรฐาน ISO 9001, ISO 14000 และ NSTL, FCC, UL ตลอดจน NECTEC และ สมอ.

ในส่วนของอุปกรณ์ต่อพ่วงกับเครื่องคอมพิวเตอร์ที่สำคัญ ได้แก่ Dot Matrix Printer, Inkjet Printer, Laser Printer, All-In-One Printer, POS Printer, Prographic Printer, Scanner, Monitor, Network Products, Projector, PC Software, 3D Engraving Machine และ Accessories Supplies เช่น Ink, Toner, Ribbon

2. โปรแกรมสำเร็จรูป (Software)

3. งานบริการ

3.1.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

1. ลักษณะการตลาดของผลิตภัณฑ์และบริการ

ในปี 2556 อุตสาหกรรมสินค้าเทคโนโลยีสารสนเทศ ยังคงมีโอกาสด้านการเติบโตเพราะสินค้าเทคโนโลยีสารสนเทศมีมูลค่าในการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และลดค่าใช้จ่ายในการทำงาน และมองว่าการแข่งขันคงรุนแรงมากขึ้นเพราะผู้ประกอบการทุกรายต่างมุ่งทำยอดขาย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและการเมืองในปัจจุบัน ในส่วนของยอดขายของตลาดคอมพิวเตอร์ รวมถึงอุปกรณ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์คงเป็นไปตามสภาพการตลาดที่ผันผวนทางเศรษฐกิจ

การสร้างเชื่อมั่นให้กับผู้บริโภคในตัวสินค้าที่ได้มาตรฐาน และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ควบคู่ไปกับราคาที่เหมาะสม สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่หลากหลาย และยังรวมถึงความเป็นมืออาชีพในการวางระบบคอมพิวเตอร์ และบริการไอทีโซลูชันที่ครบวงจร โดยเน้นการพัฒนาและค้นหานวัตกรรมใหม่ ๆ เข้าสู่ตลาด

2. กลยุทธ์การแข่งขัน

2.1 กลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์

การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์อย่างครบวงจร คือ จำหน่ายทั้งเครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ต่อพ่วงในแต่ละประเภทของผลิตภัณฑ์ รวมถึงการมีให้เลือกหลายยี่ห้อ ในระดับราคาต่าง ๆ กัน จึงสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลายระดับเป็นผลให้สามารถครองส่วนแบ่งทางการตลาดในสัดส่วนที่สูง

2.2 กลยุทธ์ด้านการบริหาร

1. มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายชนิด ในระดับราคาต่าง ๆ ดังนั้น จึงสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน
2. ให้บริการอย่างครบวงจรแก่ลูกค้า โดยมีตั้งแต่ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ และบริการติดตั้งระบบตลอดจนการให้บริการหลังการขายที่ได้มาตรฐานและต่อเนื่องสม่ำเสมอ เช่น บริการบำรุงรักษา ซ่อมแซมและการฝึกอบรม

2.3 กลยุทธ์ทางการส่งเสริมการขาย

1. เข้าร่วมงานแสดงสินค้าเพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์ให้เป็นที่รู้จักของผู้สนใจทั่วไป ตลอดจนให้ความรู้ทางด้านวิชาการกับผู้เข้าชมงานแสดงสินค้า
2. การจัดธุรกิจสัญจรไปต่างประเทศให้กับตัวแทนจำหน่ายโดยเน้นด้านสร้างความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับตัวแทนจำหน่าย และเป็นการเพิ่มพูนความรู้โดยการจัดฝึกอบรม ตลอดจน การพาไปชมโรงงานผลิตสินค้าที่นำมาจัดจำหน่าย เป็นต้น

3. ภาวะการแข่งขัน

3.1 สภาพการแข่งขันภาพรวมอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์

ในปัจจุบัน พบว่า ผู้ประกอบการพีซีแบรนด์ระดับสากลหลายรายที่เคยแข็งแกร่งในตลาดเริ่มหายไป ซึ่งเห็นได้ชัดในช่วง 2555 ปีที่ผ่านมา จากหลายปัจจัยประกอบกัน อาทิ การบริหารจัดการด้านนโยบายจากสำนักงานใหญ่ประจำภูมิภาค กำลังการผลิตสินค้าจำนวนมากแต่ไม่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคในปัจจุบัน เป็นต้น ในขณะที่ตลาดค้าปลีกของไทยที่ทำตลาดในประเทศมีข้อได้เปรียบมากกว่าทั้งในด้านราคาและคุณสมบัติของเครื่องที่แข่งขันได้ระหว่างพีซีอินเตอร์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แบรนด์ในปัจจุบัน ซึ่งมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เริ่มปรับเปลี่ยน มีความเข้าใจและรู้จักเทคโนโลยีมากขึ้นต่างจากเดิมที่ผู้บริโภคต้องขอคำแนะนำในการซื้อสินค้าจากผู้เชี่ยวชาญด้านไอที

3.2 จำนวนคู่แข่ง

ของการจำหน่ายคอมพิวเตอร์ ส่วนประกอบและอุปกรณ์ต่อพ่วงมีมากมาย ซึ่งมีผู้แทนจำหน่ายและเจ้าของผลิตภัณฑ์เองด้วย

3.2 วิเคราะห์ธุรกิจโทรคมนาคม

ภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน กลยุทธ์การแข่งขัน กลุ่มลูกค้าเป้าหมายและช่องทางการจำหน่ายของแต่ละผลิตภัณฑ์

3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมโดยรวมของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมและธุรกิจผลิต จำหน่าย อุปกรณ์ โทรคมนาคม

นับตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา อุตสาหกรรมโทรคมนาคมได้หยุดนิ่งมาระยะหนึ่ง เนื่องจากไม่มีบริการหรือเทคโนโลยีใหม่ในตลาด ในขณะที่แนวโน้มของธุรกิจโทรคมนาคมเริ่มเปลี่ยนจากการใช้ระบบเครือข่าย มาสู่การเป็นโครงข่ายไอพีบรอดแบนด์ เพื่อรองรับการใช้งานอินเทอร์เน็ต บรอดแบนด์ที่จะขยายตัวขึ้น ซึ่งจะสามารถตอบสนองความต้องการได้หลากหลายแบบ สื่อดิจิทัลจึงเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความเติบโตของภาคธุรกิจการสื่อสารโทรคมนาคม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนจากทั้งในและนอกประเทศ เพื่อให้การบริการแบบใหม่ เช่น 3G

ในขณะที่ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานนั้นมีแนวโน้มลดลงเหมือนกับในประเทศอื่น ๆ อันเนื่องมาจากการมีสินค้าทดแทนคือโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยเฉพาะในระบบเสียง (Voice) โดยจะเห็นได้จากจำนวนเลขหมายของผู้ใช้บริการ โทรศัพท์พื้นฐานในประเทศไทยจากผู้ประกอบการหลัก 3 ราย คือ TT&T, TRUE, TOT

จะเห็นว่าอัตราการเติบโตของจำนวนเลขหมายลดลงทุกปีนับจากปี 2547 เป็นต้นมา เนื่องจากผลกระทบจากเทคโนโลยีใหม่ ๆ ของบริการอื่น ๆ เช่น โทรศัพท์มือถือ ซึ่งถูกพัฒนาคุณภาพการใช้งานอย่างดีและมีการลดอัตราค่าบริการลง ถูกกว่าอัตราค่าบริการโทรศัพท์พื้นฐานซึ่งให้บริการด้านเสียง (Voice) ด้านข้อความ (Text) ด้านรูปภาพ (Picture) หรือภาพเคลื่อนไหว (Video) ด้วยเทคโนโลยีไร้สายเข้าแทนที่โครงข่ายเดิมที่ผ่านสาย ทำให้ผู้ใช้งานสามารถใช้อินเทอร์เน็ตผ่านโทรศัพท์มือถือและคอมพิวเตอร์แบบพกพาได้ด้วยความเร็วเท่ากับที่ใช้ผ่านสาย DSL สามารถเปิดไฟล์ขนาดใหญ่ที่แนบมากับจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ ในขณะที่เดินทาง หรืออัปเดตฐานข้อมูลได้ทันทีเท่านั้น และยังสามารถเปิดไฟล์มัลติมีเดียได้อย่างสะดวกสบายขึ้นอีกด้วย ในขณะที่จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นับจากปี 2544 เป็นต้นมา

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยระบบอินเทอร์เน็ตได้เข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตประจำวันของคนส่วนใหญ่มากขึ้น ประกอบกับเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำหรับการติดต่อสื่อสารผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมีราคาถูกลง รวมทั้งมีเปิดเสรีการเชื่อมต่อวงจรต่างประเทศ หรือ International Internet Gateway ทำให้การเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสามารถทำได้รวดเร็วขึ้น นอกจากนั้น ตลาดผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในพื้นที่ต่างจังหวัดถือเป็นตลาดที่ยังมีศักยภาพในการขยายตัวค่อนข้างสูง และมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต อีกทั้งการให้บริการด้านข้อมูลมัลติมีเดีย บริการโทรศัพท์ผ่าน อินเทอร์เน็ต (IPTV) และบริการโทรศัพท์ผ่าน เครือข่ายอินเทอร์เน็ต (VOIP) เป็นต้น จะเป็นปัจจัยเสริมกระตุ้นให้ความต้องการ อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงมีมากขึ้น ดังนั้นแม้ว่าจำนวนผู้ใช้โทรศัพท์พื้นฐานบางส่วนจะถูกทดแทนด้วยโทรศัพท์มือถือ แต่นับว่าเป็นสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของตลาดอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ความเร็วสูง ซึ่งเป็นปัจจัยเสริมที่เอื้อต่อธุรกิจผลิตตู้สาขา โทรศัพท์และอุปกรณ์ชุมสายโทรศัพท์ที่ให้บริการบรอดแบนด์ของบริษัท

ดังนั้น ภาคธุรกิจโทรคมนาคมจึงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่ามูลค่าลงทุนจะเติบโตในอัตราที่น้อยลงจากปีก่อน จากสถานะวิกฤตเศรษฐกิจและการเงิน แต่แรงกดดันทางเศรษฐกิจดังกล่าว กลับเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการรวมตัวกันของธุรกิจโทรคมนาคมและอินเทอร์เน็ต ซึ่งจะทำให้เกิดบริการโทรคมนาคมใหม่ขึ้น และคาดว่าภาคเอกชนจะเข้ามาพัฒนาระบบ 3G ให้ครอบคลุมทั่วประเทศภายในปี 2557 นี้อย่างแน่นอน ซึ่งนับว่าเป็นพื้นฐานของการพัฒนาธุรกิจโทรคมนาคมให้ไปสู่อีกระดับหนึ่งอันจะส่งผลดีต่อสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์โทรคมนาคมที่จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยอุปกรณ์โทรคมนาคมสามารถช่วยลดต้นทุนให้อุตสาหกรรมอื่น ๆ ได้ จึงยังเป็นที่ต้องการในตลาด

3.2.2 สถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมและธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม

สถานะการแข่งขันอุตสาหกรรมโทรคมนาคมส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม ซึ่งจากสถานะการแข่งขันที่รุนแรง ผู้ประกอบการจึงต่างส่งเสริมการขายในรูปแบบต่าง ๆ ที่มีอัตราค่าบริการต่ำและน่าสนใจ โดยเฉพาะในธุรกิจโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ ซึ่งจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของโทรศัพท์พื้นฐานได้ นอกจากนี้ ผู้ให้บริการในตลาดยังมีการปรับเปลี่ยนโครงข่ายโทรศัพท์พื้นฐานให้สามารถรองรับความต้องการในอนาคตได้ ทั้งอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง การรับส่งข้อมูลโทรศัพท์พื้นฐานที่เชื่อมต่อได้อย่างรวดเร็วเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าธุรกิจ และองค์กรให้ได้รับบริการที่ดีกว่าเมื่อเทียบโครงข่ายเดิม ทั้งในด้านของประสิทธิภาพและความปลอดภัย และยังสามารถเชื่อมต่อกับโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกระบบทำให้ทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะเพิ่มความต้องการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ของผลิตภัณฑ์ชุมสายโทรศัพท์ และอุปกรณ์ Multi service access node (MSAN) ซึ่งสามารถเชื่อมต่อ (Interface) ได้หลากหลายรูปแบบบนอุปกรณ์ MSAN ตัวเดียวกัน หรือระหว่างอุปกรณ์ DSLAM ซึ่งเน้นเฉพาะการให้บริการข้อมูลความเร็วสูง (Broadband Data) เข้ากับอุปกรณ์ DLC (Digital Line Controller) ที่เน้นการให้บริการประเภทเสียง (Voice) เป็นหลัก รวมทั้งมีคุณสมบัติที่เป็น media gateway ด้วย

เนื่องจากอุตสาหกรรมโทรคมนาคมเป็นอุตสาหกรรมค่อนข้างใหม่สำหรับประเทศไทย ส่วนใหญ่ต้องใช้เทคโนโลยีในการผลิตสูง ที่ผ่านมามีการผลิตในประเทศมักจะผลิตอุปกรณ์สื่อสารที่ใช้เทคโนโลยีไม่ซับซ้อน หรือเป็นการนำเข้าชิ้นส่วนจากต่างประเทศ เพื่อประกอบในโรงงานที่เป็นฐานการผลิตในประเทศไทย ดังนั้น ปัจจุบันอุปกรณ์โทรคมนาคมส่วนใหญ่ในประเทศไทยทั้งผลิตภัณฑ์ชุมสายโทรศัพท์ อุปกรณ์โทรศัพท์ และอุปกรณ์ MSAN จะเป็นการนำเข้ามาจากต่างประเทศ และมีการเรียกชื่อสินค้าแตกต่างกัน เช่น MSAN, MSAP, MALC ซึ่งอาจจะมีรูปลักษณะภายนอกของอุปกรณ์แตกต่างกัน แต่ลักษณะการใช้งานแล้วใกล้เคียงกัน จะแตกต่างกันบ้างเพียงแค่ว่าการ์ดเชื่อมต่อ (interface card) หรือจำนวนพอร์ตต่อสล็อต (port/slot) ไม่มีสิ่งผลิตจากแรงงาน หรือ การออกแบบ ของคนไทยมากนัก แม้ว่าแนวคิดการผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมใช้เองนั้นจะมีกลุ่มผู้สนใจเริ่มต้นมานานและหน่วยงานภาครัฐเองก็ให้การสนับสนุน แต่น้อยรายนักที่จะประสบความสำเร็จและเติบโตอย่างมีคุณภาพ นอกจากนี้ยังมีสินค้านำเข้าบางส่วนที่ไม่ได้มาตรฐาน แม้จะราคาต่ำกว่า เนื่องจากขณะนี้มีการลักลอบนำเข้าสินค้าที่ไม่ได้มาตรฐานมาจำหน่ายในราคาถูกลงเป็นจำนวนมาก

จากคู่แข่งในอุตสาหกรรมที่มีผู้แข่งขันน้อยราย เช่น Forth, Issac, Integrate, Phonik เป็นต้น โดยสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก คาดว่าจะส่งผลให้ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมลดลง แนวโน้มของอุตสาหกรรมนี้จึงจะมีผู้แข่งขันน้อยราย (Consolidated industry)

ผลิตภัณฑ์หลักที่เป็นจุดเด่น ได้แก่ ตู้ชุมสายโทรศัพท์ DLC และ MSAN เพื่อใช้ในการติดตั้งทดแทนตู้ชุมสายโทรศัพท์ชนิด Analog Loop Carrier (ALC) ที่กำลังจะหมดอายุการใช้งานหรือติดตั้งเพื่อเพิ่มหมายเลขใหม่ โดยมีคู่แข่งจากต่างประเทศและไทย ได้แก่ จีน (Huawei Technologies, ZTE Corporation) สวีเดน (Ericsson) และไทย (Forth)

ปัจจุบันยังมีความต้องการ MSAN ขนาดเล็กที่ติดตั้งบนเสาไฟฟ้าเพื่อการให้บริการ Broadband internet หรือระบบโทรศัพท์ในบริเวณที่มีผู้ใช้จำนวนไม่มากนัก หรือมีการติดตั้งแบบกระจายตัว ซึ่งถ้าเป็นการลงทุนติดตั้ง MSAN ที่มีจำนวนพอร์ตไม่มากอาจจะไม่คุ้มค่าในการลงทุนติดตั้ง จึงได้มีการพัฒนา Mini-MSAN ซึ่งมีจำนวนพอร์ตน้อยกว่าและมีขนาดเล็กกว่า แต่มีความทนทานและระยะเวลาการใช้งานเทียบเท่า MSAN ซึ่งอุปกรณ์ Mini-MSAN นี้จะช่วยให้ผู้ให้บริการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สามารถขยายความต้องการใช้ Broadband อินเทอร์เน็ตได้อย่างรวดเร็วและทันความต้องการของลูกค้า

สำหรับผลิตภัณฑ์ระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ (Call Center) คู่แข่งเป็นผู้ผลิตจากประเทศเกาหลี และสหรัฐอเมริกา และในส่วนผลิตภัณฑ์ระบบเรียกพยาบาล (Nurse Call) นับแต่อดีต โรงพยาบาล และสถานพยาบาล ทั้งภาครัฐและเอกชนส่วนใหญ่จะสั่งซื้อจากผู้ผลิตในประเทศญี่ปุ่น เช่น AIPHONE สำหรับไทย เช่น Forth สามารถติดตั้งเพื่อใช้งานทดแทนผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งได้ทันที และยังออกแบบการใช้งานให้ได้ตรงกับตามความต้องการ สะดวกในการใช้และมีราคาที่แข่งขันกับผลิตภัณฑ์ของผู้ผลิตจากต่างประเทศได้

3.2.3 กลยุทธ์การแข่งขันในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม

1. การพัฒนาผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ และมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย

การพัฒนาผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่อย่างต่อเนื่อง ทำให้มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์ตู้สาขาโทรศัพท์ อุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter/Charger) ผลิตภัณฑ์ตู้ชุมสายโทรศัพท์ DLC ระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ (Call Center) อุปกรณ์และระบบเรียกพยาบาล (Nurse Call) เป็นต้น ซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า และสร้างฐานลูกค้าได้มากขึ้น

2. ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและทันสมัยด้วยราคาที่แข่งขันได้

ทำการวิจัยและพัฒนาให้เป็นที่ยอมรับ ไม่เพียงแต่ด้านคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนให้เข้ากับยุคสมัย เช่น จากแนวโน้มการเติบโตของโครงการโทรศัพท์พื้นฐานจะลดลงอย่างต่อเนื่องในขณะที่การใช้เครือข่ายอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและอินเทอร์เน็ตไร้สายมีการขยายตัวมากขึ้น ทำให้ธุรกิจบรอดแบนด์ยังมีโอกาสเติบโตท่ามกลางเศรษฐกิจโลกซบเซา จึงเน้นปรับทิศทางเชื่อมโยงธุรกิจหลักที่เป็นโครงข่ายโทรศัพท์พื้นฐานเข้ากับธุรกิจบรอดแบนด์มากขึ้น เป็นโอกาสในการจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เป็นต้น ส่วนด้านราคาที่สามารถแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งจากต่างประเทศได้นั้น เนื่องจากมีความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าผลิตภัณฑ์นำเข้าจากต่างประเทศ เนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้ส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อภายในประเทศ

3. มีบริการหลังการขายที่ทั่วถึง

ให้ความสำคัญกับบริการหลังการขายมาโดยตลอด ทั้งด้านอะไหล่และบริการรับซ่อม โดยผ่านฝ่ายบริการลูกค้า หรือผ่านตัวแทนจำหน่ายที่ตั้งอยู่ทั่วประเทศ นอกจากนี้ยังเป็นผู้ให้คำแนะนำในการใช้ผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นกับลูกค้าในการใช้ผลิตภัณฑ์อีกด้วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.3 ประวัติของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ประกอบด้วย 27 บริษัทดังนี้

1. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน เขตพญาไท กรุงเทพฯ ประเทศไทย

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเดือน พฤศจิกายน 2534

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 40.45 (2554: ร้อยละ 40.45) ของทุนจดทะเบียนของบริษัทและเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และ SingTel Strategic Investments Pte Ltd. ถือหุ้นร้อยละ 23.32 (2554: ร้อยละ 23.32) ของทุนจดทะเบียนของบริษัทและเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์

2. บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทมหาชนและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ การขาย ออกแบบและรับเหมาวางโครงข่ายและติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวมทั้งให้เช่าคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยที่อยู่ตามที่จดทะเบียนคือเลขที่ 37/2 ถนนสุทธิสารวินิจฉัย แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

3. บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย ที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 1199 อาคารปิยะบรรณ ชั้น 8 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร (เดิมตั้งอยู่ที่ “เลขที่ 390 ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร”)

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการนำเข้า เป็นตัวแทนจำหน่าย และจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ บัตรเติมเงินและอะไหล่พร้อมอุปกรณ์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติในหลักการตามแผนงานข้อเสนอการเข้าร่วมบริหารกิจการค้าปลีกโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์กับบริษัท คอมพิวเตอร์ซิสเต็ม คอนเน็คชั่น อินเทอร์เน็ต จำกัด (เป็นบริษัทอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกัน) ซึ่งฝ่ายบริหารสามารถดำเนินการได้ตามอำนาจ ในเรื่องการจัดทำสัญญา ขอให้ดำเนินการอย่างรอบคอบระมัดระวัง ชัดเจน โปร่งใส ถูกต้อง และยึดหลักเป็นประโยชน์กับบริษัท

ต่อมาเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2555 บริษัทได้รับข้อเสนอการเข้าร่วมบริหารกิจการค้าปลีกโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์ และตกลงเพิ่มเติมเมื่อ 15 มิถุนายน 2555 กับบริษัท คอมพิวเตอร์ซิสเต็ม คอนเน็คชั่น อินเทอร์เน็ต จำกัด (“CSC”) กำหนดระยะเวลา 4 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2555 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การดำเนินธุรกิจค้าปลีกของบริษัท เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อลดภาระขาดทุนที่มีอยู่

4. บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และมีที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเดือนเมษายน 2547

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในระหว่างปีได้แก่ บริษัท ดีทีวี เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) และเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย (ถือหุ้นร้อยละ 42.07) และบริษัท ลิงคโปร เทคโนโลยีคอมมิวนิเคชั่นส์ ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ (ถือหุ้นร้อยละ 14.14)

บริษัทและบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการศูนย์ข้อมูล อินเทอร์เน็ต บริการอินเทอร์เน็ต บริการรับ - ส่งสัญญาณผ่านดาวเทียมเพื่อการสื่อสารทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ บริการจัดพิมพ์และโฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้โทรศัพท์จบบุริจิจดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์ประเภทโฆษณาย่อยและให้บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่

บริษัทได้ทำสัญญากับบริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (“กสท.”) เพื่ออนุญาตให้บริษัทสามารถให้บริการรับส่งสัญญาณ โทรศัพท์และสัญญาณบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมเป็นเวลา 22 ปี นับจากวันที่ 9 สิงหาคม 2537 ซึ่งจะสิ้นสุดวันที่ 8 สิงหาคม 2559

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

5. บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย บริษัทฯจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ในปี 2538 (บริษัทฯได้เปลี่ยนแปลงสถานะการจดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯบนกระดานหลัก (Main Board) ของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จากตลาดหลัก (Primary listing) เป็นตลาดรอง (Secondary Listing) เมื่อเดือนเมษายน 2554) และบริษัทฯจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2550 บริษัทฯมีผู้ถือหุ้นใหญ่สองราย คือ เทเลนอร์ เอเชีย ฟิทีอี แอลทีดี ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์ และบริษัท ไทย เทลโค โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการให้บริการการสื่อสาร ไร้สายและจัดจำหน่ายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์เสริม

ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 319 อาคารจักรีสยามจิริ ชั้น 22-41 ถนนพญาไท แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

6. บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนจำกัดซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร อุปกรณ์ไฟฟ้าการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และงานโครงการออกแบบติดตั้งอุปกรณ์สื่อสารที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 226/12, 13 และ 16 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร โรงงานของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 77 หมู่ 11 ถนนพุทธมณฑลสาย 5 ตำบลไร่จิง อำเภอสสามพราน จังหวัดนครปฐม

7. บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) “บริษัทฯ” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และ ที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 408/37 อาคารพหลโยธินเพลส ชั้น 9 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร

บริษัทฯจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2536

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักคือ การจำหน่าย โทรศัพท์เคลื่อนที่และผลิตภัณฑ์วิศวกรรม และบริการติดตั้งและพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะและเอกสารพลังงานแสงอาทิตย์ไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

8. บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชน ซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาอยู่ในประเทศไทย บริษัทฯจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2544 และประกอบกิจการในการให้บริการด้านโทรคมนาคมซึ่งรวมทั้งการให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต ที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 1768S อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 10 - 12 และชั้น ไอที ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

9. บริษัท จีน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท จีน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) “บริษัทฯ” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400

บริษัทฯจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) เมื่อเดือน สิงหาคม 2533 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ทุนเรือนหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่ถือโดยบริษัท ซีคาร์ โฮลดิ้ง จำกัด (“ซีคาร์”) ร้อยละ 23.6 (2554: ร้อยละ 44.8) และบริษัท แอสเพน โฮลดิ้ง จำกัด (“แอสเพน”) ร้อยละ 41.6 (2554: ร้อยละ 41.6) ซึ่งทั้งสองบริษัทเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย

รายการค้าที่เกิดขึ้นในกลุ่มอินทัช หมายถึง รายการค้าที่เกิดขึ้นในบริษัท บริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และบริษัทร่วม รวมถึงรายการระหว่างกันของกลุ่มอินทัชกับผู้บริหารและกิจการที่เกี่ยวข้องกันอื่นของบริษัท ตลอดจนรายการกับซีคาร์ แอสเพน และกลุ่มผู้ถือหุ้นของทั้งสองบริษัท จะแสดงเป็นรายการกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

กลุ่มอินทัชประกอบธุรกิจหลักในธุรกิจดาวเทียม ธุรกิจอินเทอร์เน็ต กิจการด้านการสื่อสาร โทรคมนาคม ธุรกิจสื่อและโฆษณา

10. บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจทางด้านการสื่อสารโทรคมนาคม โดยมีที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนคือเลขที่ 200 ชั้น 29-30 หมู่ที่ 4 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี

ศาลล้มละลายกลาง ได้มีคำสั่งเห็นชอบแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ (แผนฯ) ในวันที่ 7 สิงหาคม 2546 และได้แต่งตั้งบริษัท แจ้งวัฒนะ แพลนเนอร์ จำกัด เป็นผู้บริหารแผนฯ ต่อมาเมื่อเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วันที่ 14 กันยายน 2549 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯแล้ว อย่างไรก็ตาม เจ้าหนี้บางรายของบริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องคัดค้านในบางประเด็นซึ่งอยู่ในระหว่างการพิจารณาของ ศาลฎีกา บริษัทฯ เชื่อว่าจะไม่มีผลกระทบใด ๆ ต่องบการเงินของบริษัทฯ

11. บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัด ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของไทยในปี 2531 และได้เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2545 บริษัทนำหุ้นเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2552 ที่ทำการของบริษัทตั้งอยู่ตามที่ตั้งทะเบียนไว้ เลขที่ 325/7 อาคารเจมาร์ท ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240

บริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือให้เข้าพื้นที่และการให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ การให้บริการเช่าพื้นที่ระยะสั้น ซึ่งมีระยะเวลาเช่าตั้งแต่ 1 - 3 ปี นอกจากนี้ บริษัทมีบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อลูกหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารและติดตามเรียกเก็บเงิน ให้บริการติดตามทวงหนี้ และสินเชื่อลิสซิ่ง

12. บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย โดยมีบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเป็นบริษัทใหญ่ ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการรับออกแบบและวางระบบสื่อสารและโทรคมนาคม ธุรกิจให้บริการโทรคมนาคม และธุรกิจอื่น ๆ ที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 200 หมู่ที่ 4 ชั้น 9 อาคารจัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล ทาวเวอร์ ถนนแจ้งวัฒนะ ปากเกร็ด นนทบุรี

13. บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

ภูมิลำเนาและสถานะทางกฎหมาย บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทมหาชนและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย

บริษัทมีที่อยู่ที่ได้จดทะเบียนไว้ดังนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เลขที่ 699 อาคาร โมเดิร์นฟอรั่มทาวเวอร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพมหานคร

ลักษณะธุรกิจ บริษัทประกอบธุรกิจหลักคือจำหน่ายเครื่องคอมพิวเตอร์ ระบบคอมพิวเตอร์ พัฒนา ระบบพร้อมติดตั้ง บริการดูแลระบบและรักษาอุปกรณ์ พัฒนา โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และรวมถึงการ บริการที่เกี่ยวข้อง

14. บริษัท เอ็ม ลีจ้ค เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัทฯ จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2538 และจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2545 ทะเบียนนิติบุคคลใหม่เลขที่ 0107545000021 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 73 ซอยสุขุมวิท 62 อาคารเอ็มลี้จ้ค ชั้น 1 ถนนสุขุมวิท แขวงบางจาก เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่พร้อมอุปกรณ์เสริม และบริษัทย่อยดำเนิน ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่พร้อมอุปกรณ์เสริมและให้บริการซ่อม ศูนย์จำหน่าย นายหน้า ประมูลงานในภาครัฐและเอกชน พัฒนาและให้บริการโปรแกรมคอมพิวเตอร์ในรูปแบบโมบายเซอร์วิส ให้แก่ผู้ผลิต โทรศัพท์เคลื่อนที่และผู้ให้บริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ และพัฒนาและให้คำปรึกษา เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์

15. บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัทฯ ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในประเทศไทยเมื่อวันที่ 6 มกราคม พ.ศ. 2529 และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538 บริษัทฯ และ บริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลักประเภทขายเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ วัสดุสิ้นเปลือง อุปกรณ์สำนักงาน และอุปกรณ์ด้านโทรคมนาคมและการบริการที่เกี่ยวข้อง

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่อยู่เลขที่ 400 ถนนเฉลิมพระเกียรติ ร. 9 แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 บริษัทฯ มีสาขาทั้งหมด 5 สาขาที่ดำเนินธุรกิจและให้เช่า ดังนี้

สาขาที่ 1 : 888/15-17 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขาที่ 2 : 141/15-18 อาคารสกลุไทย ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

สาขาที่ 3 : 979/27-31 อาคารเอสเอ็มทาวเวอร์ คอนโดมิเนียม ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน

เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร

สาขาที่ 4 : 7/405 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 323 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์

เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สาขาที่ 5 : 18 ขอยจรัญสนิทวงศ์ 81 แขวงบางอ้อ เขตบางพลัด กรุงเทพมหานคร

16. บริษัท ฟรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ฟรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ เลขที่ 1 ฟรีเมียร์คอร์เปอเรทพาร์ค ซอยฟรีเมียร์ 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร

17. บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ ออกแบบและติดตั้งระบบสื่อสาร โทรคมนาคมและจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคม ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 99/1 หมู่ 4 อาคาร ซอฟต์แวร์พาร์ค ชั้น 35 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลคลองเกลือ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี

18. บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย โดยมีบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเป็นบริษัทใหญ่ ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการให้บริการด้าน โทรคมนาคมและเครือข่ายสื่อสารและสารสนเทศแบบครบวงจร และให้บริการรับเหมาออกแบบ ติดตั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและการจัดจำหน่าย/ซ่อมบำรุงอุปกรณ์สื่อสาร/ระบบคอมพิวเตอร์ ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 59 หมู่ที่ 2 ถนนพหลโยธิน ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี

19. บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย โดยมีบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเป็นบริษัทใหญ่ ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 99/3 หมู่ที่ 4 อาคารซอฟต์แวร์ปาร์ค ชั้น 33 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลคลองเกลือ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี

20. บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยและมีที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 9 อาคารภคินท์ ชั้นที่ 9 ห้องเลขที่ 901 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2547

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในระหว่างปี ได้แก่ SiS Technologies (Thailand) Pte. Ltd. (ถือหุ้นร้อยละ 47.00) ซึ่งเป็น นิติบุคคลจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์ กลุ่มตระกูลสิทธิชัยศรีชาติ (ถือหุ้นร้อยละ 14.57) และตระกูลปึงศรีนนท์ (ถือหุ้นร้อยละ 9.77)

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับ การขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน อัดโนมัติ การให้บริการและให้เช่าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง และการจัดจำหน่ายแผ่นดิจिटอลภาพและเพลง

21. บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย โดยมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือบริษัท เทพเพล คอมมิวนิเคชั่น พีทีอี ลิมิเต็ด ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย สิงคโปร์ ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ การให้คำปรึกษาและพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์และการดูแลบำรุงรักษาระบบคอมพิวเตอร์ โดยมีสาขาในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัดรวม 16 สาขา ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 900/29 อาคารเอสวีไอเอ ทาวเวอร์ ถนนพระราม 3 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กรุงเทพฯ 10120

22. บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการให้บริการให้เช่าวงจรสื่อสัญญาณความเร็วสูง ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 123 ตึกชันทาวเวอร์ส อาคารบี ชั้น 35-37 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) เพื่อให้บริการโทรคมนาคม ดังนี้

ประเภทใบอนุญาต	วันที่ได้รับใบอนุญาต	ระยะเวลาอนุญาต
ประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สอง	15 มิถุนายน 2549	15 ปี
ประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่หนึ่ง	23 ธันวาคม 2551	5 ปี
การให้บริการอินเทอร์เน็ตแบบที่สอง	10 มิถุนายน 2554	5 ปี
ประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สาม	10 สิงหาคม 2554	15 ปี

บริษัทฯ ผู้ผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดตามเงื่อนไขในใบอนุญาต และชำระค่าธรรมเนียมตามใบอนุญาต และเงื่อนไขในการจัดให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคมของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2555 บริษัทฯ ได้ยื่นหนังสือต่อคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เพื่อขอยกเลิกการให้บริการใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่หนึ่ง ประเภทบริการขายต่อบริการวงจรเช่าระหว่างประเทศ (Resale Of International Private Leased Circuit: IPLC) อันจะเป็นผลให้เป็นการขอสิ้นสุดใบอนุญาตฯ ก่อนกำหนด เนื่องจากตั้งแต่ได้รับใบอนุญาตฯ นี้มาจนถึงปัจจุบันยังไม่ปรากฏว่ามีผู้ประกอบการใดที่ได้รับอนุญาตจาก กสทช. ให้เป็นผู้ประกอบกิจการขายส่งบริการ IPLC ให้กับบริษัทฯ เพื่อบริษัทฯ จะได้สามารถนำไปขายต่อบริการตามเงื่อนไขใบอนุญาตฯ ได้ ต่อมาวันที่ 15 มีนาคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม (กทค.) ซึ่งมีอำนาจหน้าที่ปฏิบัติการแทนคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ในการพิจารณาอนุญาต และกำกับดูแลการใช้คลื่นความถี่ และเครื่องวิทยุคมนาคมในการประกอบกิจการโทรคมนาคม ได้มีมติอนุมัติให้ยกเลิกใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่หนึ่งตามหนังสือแจ้งของบริษัทฯ ดังกล่าวไว้ข้างต้น

23. บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และมีที่อยู่ จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 433 ถนนสุขุมวิท 55 แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2550

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในระหว่างปีได้แก่ บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 39.04) และบริษัท King’s Eye Investment Ltd. (ถือหุ้นร้อยละ 35.46) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และประเทศบริติช เวอร์จิน ไอแลนด์ ตามลำดับ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้บริษัทฯ เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ เท่านั้น และบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลดังกล่าวไว้ใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

24. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และมีที่
อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเดือนมกราคม 2537

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในระหว่างปี ได้แก่ บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้น
ร้อยละ 41.14) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย

บริษัท บริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และบริษัทร่วม (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการวงจรรวมเพื่อการสื่อสารทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม ไอพีสตาร์ บริการเนื้อหาสำหรับเครือข่าย บรอดแบนด์ จัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณโทรทัศน์ บริการศูนย์ข้อมูลอินเทอร์เน็ต บริการอินเทอร์เน็ต บริการรับ-ส่งสัญญาณผ่านดาวเทียม บริการจัดพิมพ์และโฆษณาสมุดรายนามผู้ใช้ โทรศัพท์จบบริษัท บริการโฆษณาบนอินเทอร์เน็ต บริการระบบโทรศัพท์ บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ และบริการด้านวิศวกรรมพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารและอิเล็กทรอนิกส์โดยส่วนใหญ่เป็นการประกอบธุรกิจภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการต่าง ๆ

กลุ่มบริษัทมีการประกอบกิจการใน 10 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย สิงคโปร์ กัมพูชา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ สหรัฐอเมริกามอริเชียส เกาะบริติชเวอร์จิน และญี่ปุ่น

บริษัทได้ทำสัญญากับกระทรวงคมนาคมเพื่อดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารเป็นเวลา 30 ปี โดยบริษัทมีสิทธิในการบริหารจัดการและการให้บริการวงจรรวมเพื่อการสื่อสารทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ และมีสิทธิเก็บค่าใช้วงจรรวมจากผู้ใช้งานวงจรรวมภายในระยะเวลา 30 ปี ซึ่งปัจจุบันสัญญาดังกล่าวอยู่ภายใต้การดูแลของกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและจะหมดอายุในปี 2564

25. บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นบริษัทมหาชนจำกัด ที่จดทะเบียนและดำเนินการในประเทศไทย ที่อยู่ของบริษัทตามที่ได้จดทะเบียนไว้ตั้งอยู่ เลขที่ 18 อาคารทูทาวเวอร์ ถนนรัชดาภิเษก ห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทและบริษัทย่อย กิจการร่วมค้า และบริษัทร่วม (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัททู” หรือ “กลุ่มบริษัท”) ส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจทางด้านโทรคมนาคมและการสื่อสารต่าง ๆ กลุ่มบริษัท
เอกสารนี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและอาจมีข้อผิดพลาดได้ กรุณาอย่า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการโทรศัพท์พื้นฐานและบริการเสริมด้านอื่น ๆ อาทิเช่น บริการวงจรถ่ายระบบดิจิทัล (“DDN”) บริการโทรศัพท์สาธารณะ บริการโทรศัพท์พื้นฐานใช้นอกสถานที่ (“PCT”) บริการด้านมัลติมีเดีย บริการอินเทอร์เน็ต (“ISP”) บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และบริการโทรศัพท์ระบบบอกรับเป็นสมาชิก

ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทเป็นการดำเนินงานภายใต้สัญญาร่วมการทำงานและร่วมลงทุน สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการและใบอนุญาตตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 2

คณะกรรมการของบริษัทได้อนุมัติให้ออกงบการเงินนี้เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556

26. บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทมหาชนและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือร่วมดำเนินงานและร่วมลงทุนขยายบริการโทรศัพท์ในเขตภูมิภาคกับบริษัททีไอที จำกัด (มหาชน) (“ทีไอที” หรือ “บริษัทผู้ให้สัมปทาน”)

บริษัทฯ มีที่อยู่ตามที่จดทะเบียนอยู่ที่ 252/30 อาคารเมืองไทย-ภัทรคอมเพล็กซ์ อาคาร 1 ชั้น 24 ถนนรัชดาภิเษก ห้วยขวาง กรุงเทพฯ

27. บริษัท ทีดับบลิวแชนด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ข้อมูลทั่วไป

บริษัทจดทะเบียนเป็นนิติบุคคลตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2536 ทะเบียนนิติบุคคลเลขที่ (1) 2785/2536 ในชื่อ บริษัท พี.ซี.คอมมูนิเคชั่น แอนด์ ทรานสปอร์ต จำกัด ต่อมาเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2547 บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท ทีดับบลิวแชนด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด และเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2548 ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ 0107548000285 (เดิมเลขที่ 0107574800285) โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 3/1 อาคาร 1 ชั้น 2 โครงการบ้านประชาชนิเวณ 1 ถนนเทศบาลนิมิตรเหนือ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

บริษัทประกอบธุรกิจเป็นนายหน้าตัวแทน ตัวแทนต่าง ๆ เกี่ยวกับการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมทั้งอะไหล่และอุปกรณ์ เป็นศูนย์บริการอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม และเป็นศูนย์รับชำระค่าบริการ ค่าโทรศัพท์ในระบบ GSM เซลลูลาร์ 900 และ GSM 1800

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2553 มีมติอนุมัติการจัดตั้งสำนักงานตัวแทนในเมืองเซินเจิ้น ประเทศจีน ประกอบธุรกิจบริหารต้นทุนสินค้าและควบคุมคุณภาพของสินค้า ในระหว่างปี 2555 ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งสำนักงานตัวแทนเสร็จแล้วเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2555 ใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในบทนี้จะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรม SPSS for Windows Version 17.0 ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระต่าง ๆ โดยใช้สมการแบบโครงสร้างพื้นฐาน (Base Model) ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ได้วิเคราะห์ผลโดยแสดงถึงค่าความเชื่อมั่น ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือร้อยละ 95 ผลการวิเคราะห์นั้นแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระต่าง ๆ ตั้งแต่ปี 2551-2555 ซึ่งได้แก่ กำไรสุทธิทางบัญชี (E) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO) โดยมีราคาหลักทรัพย์ (P) เป็นตัวแปรควบคุม

4.1 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

1. ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

P_{it} คือ ราคาปิดของหุ้น ณ วันสิ้นเดือนที่ 2 หลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี

2. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

E_{it} คือ กำไรสุทธิทางบัญชีตามเกณฑ์คงค้างของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

CFO_{it} คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

โดยตัวแปรกำไรสุทธิทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะถูกทำให้อยู่ในฐานเดียวกัน คือ อัตราต่อหุ้น โดยใช้จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

4.2 ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแบบหรือสมการที่ใช้ในการศึกษาค้างครั้งนี้เป็นแบบราคา (Price Models) ซึ่งอ้างอิงและปรับปรุงมาจากงานวิจัยของ Collins et al. (1997) และ กนกพร นาคทับที (2556) ได้แก่

$$P_{it} = B_0 + B_1E_{it} + B_2CFO_{it} + \varepsilon_{it}$$

ข้อมูลกำไรสุทธิประกอบด้ว้กำไรตามเกณฑ์เงินสดและกำไรตามเกณฑ์คงค้าง ซึ่งในส่วนของกำไรตามเกณฑ์เงินสดคือข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) และกำไรตามเกณฑ์คงค้างก็คือรายการคงค้างบัญชี (E) ทั้งนี้ รายการคงค้างทางบัญชี ได้จากการนำกำไรสุทธิหักด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

4.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระหลาย ๆ ตัว กับตัวแปรตาม ดังนั้นในการสร้างแบบจำลองสมการพยากรณ์ จะพิจารณาจากการมีตัวแปรอยู่ในระบบสมการ ซึ่งเรียกว่า การนำตัวแปรเข้าระบบสมการ ซึ่งการวิเคราะห์ครั้งนี้จะใช้ วิธี คือ All Enter ถือว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม จึงนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าระบบสมการพร้อมกัน

ในการวิเคราะห์การศึกษาแนวโน้มความสามารถของรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ผู้ทำวิจัยวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS for Windows Version 17.0 (Statistical Package for Social Science for Windows)

รูปแบบสมการความถดถอยเชิงพหุแสดงดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \varepsilon$$

ประชากรในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 27 บริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้มีข้อจำกัดในเรื่องกลุ่มตัวอย่างที่มีขนาดเล็ก จึงเพิ่มขนาดกลุ่มตัวอย่าง โดยเน้นการศึกษา กลุ่มตัวอย่างตามระยะเวลา (Longitudinal Study) ซึ่งสามารถแบ่งเป็นหน่วยวิเคราะห์ คือ (จำนวนบริษัท x จำนวนปีที่ศึกษา) รวมทั้งสิ้น 135 หน่วยวิเคราะห์ (27 บริษัท x 5 ปี) แต่จากข้อมูลจะทำการปรับออก 7 หน่วยวิเคราะห์เนื่องจากข้อมูลหน่วยนั้นถูกปิดการซื้อ ขาย เนื่องจากอยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ จึงมีข้อมูลที่ทำกรวิเคราะห์ทั้งหมด 128 หน่วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.1 แสดงค่าทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่อราคาหลักทรัพย์

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2.358	1.169		2.017	0.046*
E	7.919	0.836	0.576	9.476	0.000**
CFO	3.096	0.492	0.383	6.299	0.000**

หมายเหตุ * หมายถึงมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** หมายถึงมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

4.4.1 กำไรสุทธิทางบัญชี (E)

จากสมมติฐานของการศึกษาที่ 1

HA0: กำไรสุทธิทางบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HA1: กำไรสุทธิทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.1 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2555 ระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐาน HA0

กล่าวคือผลการวิเคราะห์พบว่า กำไรสุทธิทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

4.4.2 ค่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)

จากสมมติฐานของการศึกษาที่ 2

HB0: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HB1: กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.2 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2555 ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐาน HB0

กล่าวคือผลการวิเคราะห์พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากตารางที่ 4.1 แสดงถึงค่าสถิติต่าง ๆ ดังนี้

ค่า **B** แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวพร้อมทั้งค่าคงที่เพื่อนำมาใช้ในการสร้างสมการพยากรณ์

จากตารางจะได้ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของกำไรสุทธิทางบัญชี (E) เท่ากับ 7.919 และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO) เท่ากับ 3.096

ค่า **Std. Error** แสดงค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอย บอกถึงการกระจายของค่าสัมประสิทธิ์ หากมีการกระจายมากแสดงว่ามีความแม่นยำหรือเชื่อถือได้น้อย

จากตารางจะได้ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอยของกำไรสุทธิทางบัญชี (E) เท่ากับ 0.836 และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสัมประสิทธิ์การถดถอยของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO) เท่ากับ 0.492

ค่า **Beta** ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย ในสมการที่อยู่ในรูปคะแนนมาตรฐาน แสดงถึงขนาดของอิทธิพลของตัวแปรอิสระนั้น ๆ

จากตารางพบว่า ค่า Beta ของกำไรสุทธิทางบัญชี (E) เท่ากับ 0.576 และค่า Beta ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO) เท่ากับ 0.383 พบว่า โดยทั้งค่า Beta ของทั้งกำไรสุทธิทางบัญชี (E) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO) มีค่าเป็นบวก ดังนั้นทั้งกำไรสุทธิทางบัญชีตลอดจนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

ค่า **Sig.** ในตาราง Coefficients บอกว่าตัวแปรอิสระตัวใดบ้างที่สามารถนำมาใช้ในสมการพยากรณ์ได้ คือมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามหรือไม่

ถ้าค่า Sig. มีค่าต่ำกว่า 0.05 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญ ถ้าค่า Sig. มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยยะสำคัญ สามารถตัดออกจากสมการคำตอบได้

ซึ่งพบว่าทั้งค่า กำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีค่า Sig. ต่ำกว่า 0.05 ซึ่งถือว่าอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$P_{it} = 2.358 + 7.919 (E_{it}) + 3.096 (CFO_{it}) \text{ ----- (4.1)}$$

โดยที่ P_{it} คือราคาปิดของหุ้น ณ วันสิ้นเดือนที่ 2 หลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี

E_{it} คือกำไรสุทธิทางบัญชีตามเกณฑ์คงค้างของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

CFO_{it} คือกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

จากรูปแบบของสมการความถดถอยเชิงพหุ ตามสมการที่ 4.1 สามารถตีความหมาย และ ลักษณะความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังต่อไปนี้

ค่า 7.919 หมายความว่า ถ้ากำไรสุทธิทางบัญชี (E) เปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้นหรือลดลง) ไป 1 บาทจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ เปลี่ยนแปลงไป 7.919 บาทในทิศทางเดียวกัน (เพิ่มขึ้นหรือลดลง) เช่นเดียวกับกำไรสุทธิทางบัญชี โดยสมมติให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่เปลี่ยนแปลง

ค่า 3.096 หมายความว่า ถ้ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) เพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 บาทจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นหรือลดลงไป 3.096 บาท โดยกำไรสุทธิทางบัญชีคงที่

การนำสมการพยากรณ์ไปใช้จะต้องกำหนดค่าของกำไรสุทธิทางบัญชี (E) และค่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) แล้วนำไปแทนลงในสมการพยากรณ์เพื่อคำนวณค่าราคาหลักทรัพย์ (P)

4.5 การวิเคราะห์ความแปรปรวน Analysis of Variance (ANOVA)

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ความแปรปรวน Analysis of Variance (ANOVA)

Model	Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	89514.297	2	44757.148	304.601	0.000*
Residual	18367.113	125	146.937		
Total	107881.410	127			

หมายเหตุ * หมายถึงมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.2 เป็นการวิเคราะห์ความแปรปรวน ซึ่งในการทดสอบว่าจะสามารถใช้ตัวแปรอิสระที่คัดเลือกเข้าสมการนี้มาพยากรณ์ตัวแปรตามได้หรือไม่ ถ้ามีนัยสำคัญแสดงว่าใช้พยากรณ์ได้สามารถอธิบายได้ดังนี้

ค่า Sig. = 0.000 ในตาราง ANOVA ต่ำกว่า 0.05

แสดงว่า สมการนี้มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

4.6 ภาพรวมของผลการวิเคราะห์ (Model Summary)

ตารางที่ 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุจากภาพรวมของการวิเคราะห์ (Model Summary)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.911	0.830	0.827	12.12175

จากตารางที่ 4.3 เป็นตารางแสดงภาพรวมของผลการวิเคราะห์ โดยจะมีค่าตัวแปรต่าง ๆ สามารถอธิบายได้ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.911$

แสดงว่าตัวแปรอิสระคือ กำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีระดับความสัมพันธ์กันมากและเป็นบวกในทิศทางเดียวกัน

ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ $R^2 = 0.830$

แสดงว่า ระดับของความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระคือ กำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีอิทธิพลกับตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ ร้อยละ 83 ส่วนที่เหลือเป็นผลจากตัวแปรหรือปัจจัยอื่นที่ไม่ทราบได้

ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่ปรับค่าแล้ว $Adjusted\ R^2 = 0.827$

ซึ่งเป็นค่าที่ปรับแก้ไขจาก R^2 ซึ่งชี้ให้เห็นว่ากำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ร้อยละ 82.7 ซึ่งถือว่ามีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามยังไม่สามารถอธิบายได้ว่าข้อมูลทางบัญชีที่ใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ข้อมูลใดมีความสามารถมากกว่าเนื่องจากการดูความสามารถของกำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานร่วมกัน

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ ของสมการพยากรณ์ที่ได้ $Std. Error of the Estimate = 12.12175$

เป็นค่าที่แสดงถึงความคลาดเคลื่อน ดังนั้น ค่าทางสถิติของเราก็จะมีการคลาดเคลื่อน ± 12.12175

4.7 สรุปผลการวิเคราะห์

จากผลการวิจัยพบว่า กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยที่กำไรทางบัญชีจะมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่า แต่ทั้งนี้ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สามารถช่วยในการประเมินสภาพคล่องของกิจการ รวมทั้งประเมินความสามารถในการทำกำไร จึงเป็นข้อมูลตัวหนึ่งที่น่าสนใจ ประกอบกับการที่มีการกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องจัดทำงบกระแสเงินสด ดังนั้น ข้อมูลเกี่ยวกับ กระแสเงินสดจึงน่าจะให้ประโยชน์แก่นักลงทุนในการตัดสินใจได้เช่นกัน

จากผลการศึกษา จะเห็นได้ว่า การวิจัยครั้งนี้มีผลการศึกษาทั้งที่แตกต่างและสอดคล้องกับงานวิจัยก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับผลการศึกษาของ นลินรัตน์ วรรณโกภา (2549) ที่ได้ศึกษาเรื่อง แนวโน้มของรายการคงค้าง กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับความสามารถของรายการคงค้าง กำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 22 กลุ่มธุรกิจ โดยใช้วิธีการเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงินที่เปิดเผยใน SETSMART ในช่วงปี 2542 – 2548 และใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกำไรทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ต่างกัน โดยที่ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรทางบัญชี โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศไทยอยู่ในภาวะปกติ ในขณะที่ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่ากำไรทางบัญชีจะมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่า

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 27 บริษัท โดยใช้ข้อมูลปี 2551 – 2555 รวม 5 ปี จำนวน 128 หน่วย

ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยยังพบว่า มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้แตกต่างกันด้วย โดยที่ข้อมูลกำไรทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่าข้อมูลกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน อย่างไรก็ตามก็ศึกษาใช้ข้อมูลกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานร่วมกันแล้วจะพบว่ามีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าการใช้เพียงข้อมูลตัวใดตัวหนึ่ง ดังนั้น หากนักลงทุนมีมุมมองถึงตัวกำไรว่าเป็นตัวแทนของผลการดำเนินงานในปัจจุบัน รวมทั้งใช้ประเมินกำไรในอนาคตของกิจการและนำไปเป็นข้อมูลในการตัดสินใจเพียงประการเดียว ก็อาจทำให้ผลการวิเคราะห์ไม่เพียงพอจึงควรนำข้อมูลอื่นไปพิจารณาประกอบการตัดสินใจเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งกระแสเงินสด ก็เป็นข้อมูลที่ดีตัวหนึ่ง ช่วยทำให้มองเห็นถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ และประเมินความสามารถในการทำกำไรได้

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาครั้งนี้วิเคราะห์เฉพาะกิจการที่มีผลกำไรจากการดำเนินงาน การศึกษาครั้งต่อไป ควรเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างของกำไรทางบัญชี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนระหว่างกิจการที่มีกำไรกับกิจการที่ขาดทุน
2. การศึกษาครั้งต่อไปควรนำปัจจัยอื่นที่อาจส่งผลกระทบต่อการอธิบายราคาหลักทรัพย์มาทำการศึกษาเพิ่มเติม
3. ในการศึกษาครั้งนี้ไม่ได้มีการควบคุมเกี่ยวกับสัดส่วนการหมุนเวียนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Free Float) เนื่องจากแต่ละบริษัทมีผู้เข้ามาถือหุ้นมากน้อยต่างกัน ซึ่งหากหุ้นอยู่ในมือผู้ถือหุ้นรายใหญ่มาก (หุ้นที่มีการหมุนเวียนในตลาดไม่มาก) เป็นไปได้ว่าข้อมูลทางบัญชีจะไม่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเท่าที่ควร ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจตัดหุ้นที่มีการหมุนเวียนในตลาดน้อยออกจากการศึกษา
4. เนื่องจากมีข้อจำกัดในด้านเวลาที่ทำการศึกษา ผู้ทำวิจัยจึงศึกษาเพียง 5 ปี ดังนั้นในอนาคตอาจทำการวิจัยโดยเพิ่มระยะเวลาการศึกษาให้มากขึ้น เพื่อให้เห็นแนวโน้มที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กนกพร นาคทัพบที. 2556. แนวคิดการบัญชีสำหรับนักบริหาร 2013. หน้า 8. เข้าถึงได้จาก http://www.egatlearning.com/2013egrp3/summary/04052556_kanokporm.pdf.
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. 2543. พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ.2543. เข้าถึงได้จาก <http://www.dbd.go.th>.
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. 2544. ประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดรายการย่อที่ต้องมีในงบการเงิน พ.ศ. 2544. เข้าถึงได้จาก : <http://www.dbd.go.th>.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. 2554. การวิเคราะห์หลังิติ: สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 13. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. กรุงเทพฯ
- เกษรี ณรงค์เดช. 2538. งบกระแสเงินสด. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร.
- จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์. 2549. การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิจัย. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2556. เข้าถึงได้จาก : <http://www.set.or.th>.
- นลินรัตน์ วรรัตน์โกภา. 2549. แนวโน้มของรายการคงค้างและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. การศึกษาด้วยตนเอง. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. 2545. “การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.
- ยุพดี เกษมสุข. 2547. “ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศศิวิมล มีอำพล. 2551. ทฤษฎีการบัญชี เล่ม 1. พิมพ์ครั้งที่ 5. อิน โฟไม่นิ่ง. กรุงเทพมหานคร.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2552). เข้าถึงได้จาก <http://www.fap.or.th>.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 เรื่อง งบกระแสเงินสด (ปรับปรุง 2552). เข้าถึงได้จาก : <http://www.fap.or.th>.

เสถียรพงษ์ เพ็ชรพลอย. 2552. ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. โครงการปริญญาโท ทางการบัญชี. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Amir E.; Lev B. 1996. Value-Relevance of Nonfinancial Information: The Wireless Communications Industry. *Journal of Accounting and Economics*, Volume 22, Number 1, August 1996, pp. 3-30(28).

Collins, D.W., Maydew, E.L. and Weiss, I.S. (1997). **Changes in The Value-Relevance of Earnings and Book Values Over The Past Forty Years.** *Journal of Accounting & Economics* 24 : 39-67.

Dimitropoulos P. and Asteriou D.. 2009. **The Relationship between Earnings and Stock Returns: Empirical Evidence from the Greek Capital Market.** *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 1. No. 1. February 2009.

Fama, E. F. (1970). "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work." *The Journal of Finance* 25(2): 383-417.

Mohammad Ebrahimi and Arezoo Aghaei Chadegani. 2011. **The Relationship between Earning, Dividend, Stock Price and Stock Return: Evidence from Iranian Companies.** Department of Accounting, Mobarakeh Branch. Islamic Azad University. Mobarakeh, Isfahan. Iran.

Revsine, L., Collins D. and Johnson, W. 2001. **Financial Reporting & Analysis.** Prentice Hall, 2nd edition, pp 143-153.

Ruixue Du. 2008. **The Relationship between Share Price and Operating Cash Flow Under the Casual Theme Restaurant Setting.** Faculty of the Virginia Polytechnic Institute. Virginia.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาคผนวก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อบริษัท	สัญลักษณ์
1. แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิสเซอ	ADVANC
2. แอดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี	AIT
3. บลิส-เทล	BLISS
4. ซีเอสลือกอินโฟ	CSL
5. โทเทิลแอนด์เซสคอมมูนิเคชั่น	DTAC
6. ฟอรัทคอร์ปอเรชั่น	FORTH
7. อินเตอร์เนชันแนลเอ็นจิเนียริง	IEC
8. อินเตอร์เน็ตประเทศไทย	INET
9. ซินคอร์ปอเรชั่น	INTUCH
10. จัสมินอินเตอร์เนชันแนล	JAS
11. เจมาร์ท	JMART
12. จัสมินเทลคอมมิสตีเต็มส์	JTS
13. เอ็มเอฟอีซี	MFEC
14. เอ็มลิงค์เอเชียนคอร์ปอเรชั่น	MLINK
15. เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น	MSC
16. พรีเมียร์เอ็นจิเนียริงแอนด์เทคโนโลยี	PT
17. สามารถคอร์ปอเรชั่น	SAMART
18. สามารถเทลคอม	SAMTEL
19. สามารถไอ-โมบาย	SIM
20. เอไอเอสดีสทริบิวชั่น	SIS
21. เอสวีไอเอ	SVOA
22. ซิมโฟนี่คอมมูนิเคชั่น	SYMC
23. ซินเน็ค	SYNEX
24. ไทยคม	THCOM
25. ทรูคอร์ปอเรชั่น	TRUE
26. ทีทีแอนด์ที	TT&T
27. ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น	TWZ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	นายณัฐพล มณีวงศ์
วันเดือนปีเกิด	21 กันยายน 2529
สถานที่เกิด	จังหวัดสงขลา
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	118/115 หมู่บ้านภัสสร 21 แขวงคลองสองต้นนุ่น เขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10520
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2552 สาขาวิศวกรรมโทรคมนาคม คณะวิศวกรรมศาสตร์ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ. 2552 - 2553 บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตำแหน่ง วิศวกรเครือข่าย พ.ศ. 2553 - 2554 บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) ตำแหน่ง วิศวกรเครือข่าย พ.ศ. 2554 - ปัจจุบัน บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ตำแหน่ง วิศวกรเครือข่าย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้