

## รายการอ้างอิง

### ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : ธรรมสาร, 2546.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546.
- ภคสุนาถ จิตมั่นชัยธรรม. คุณภาพกำไรกับผลตอบแทนต่อหุ้น : การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, ภาควิชาการธนาคารและการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.
- เมธากุล เกียรติกระจาย และ ศิลปพร ศรีจันทเพชร. ทฤษฎีการบัญชี. พิมพ์ครั้งที่ 9. กรุงเทพมหานคร: เทค แอนด์ เจนอนอล พับบลิสเคชั่น, 2544.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. การจัดทำงบกระแสเงินสด งบกระแสเงินสดรวม. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร : สำนักพัฒนาบริหารธรรมนิติ, 2544.
- ศิริชัย พงษ์วิชัย. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยคอมพิวเตอร์. พิมพ์ครั้งที่ 15. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2548.
- สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย. มาตรฐานการบัญชีของไทย ฉบับรวมเล่ม พ.ศ. 2544 เล่ม 1. กรุงเทพมหานคร : พี.เอ. ลีฟวิง, 2544.
- สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย. ศัพท์บัญชี. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร: พี.เอ. ลีฟวิง, 2538.
- อัจฉริยา ปราบอริพ่าย. เทคนิคการวิเคราะห์สถิติโดยใช้โปรแกรม SPSS ทฤษฎีและการปฏิบัติ. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 2547.

ภาษาอังกฤษ

- Ali, A., and Hussain, S. 2004. Corporate Data and Future Cash Flows. Journal of Business Finance & Accounting. 31(September): 861 – 903.
- Barth, M. E., Cram, D. P., and Nelson, K. K. 2001. Accrual and the Prediction of Future Cash Flows. The Accounting Review. 76 (January): 27-58.
- Bowen, R. M., Burgstahler, D., and Daley, L. A. 1986. Evidence on the Relationships Between Earnings and Various Measures of Cash Flow. The Accounting Review. 61: 713-725.
- Cheng, C. S., and Hollie, D. 2004. Do Core and Non-core Cash Flows from Operations Persist Differentially In Predicting Future Cash Flows? Working Paper ,University of Houston.
- Chotkunakitti, P. 2006. Cash Flows and Accrual Accounting in Predicting Future Cash Flows of Thai Listed Companies. Doctoral Dissertation. Department of Business Administration, Graduate School, Southern Cross University.
- Clarke, K. A. 1998. Nonnested Model Testing for World Politics Assessing Binary Choice Models. Working Paper. University of Michigan: 4-14.
- Dechow, P. M. 1994. Accounting Earnings and Cash Flows as Measures of Firm Performance The role of Accounting Accruals. Journal of Accounting & Economics. 18: 3-42.
- Dechow, P. M., Kothari, S. P., and Watts, R. L. 1998. The Relation Between Earnings and Cash Flows. Journal of Accounting & Economics. 25: 133-168.
- Edmonds, T.P., McNair, F.M., Milam, E.E., and Olds, P.R. 1998. Fundamental Financial Accounting Concept. 2nd ed. United States of America : McGraw-Hill.
- Financial Accounting Standards Board (FASB). 1978. Statement of Financial Accounting Concept No.1: Objectives of Financial Reporting by business Enterprises.
- Finger, C. 1994. The Ability of Earnings to Predict Future Earnings and Cash Flows. Journal of Accounting Research. 32(Autumn): 210 – 233.

- Guay, W.R., and Sidhu, B.K. 2001. The Usefulness of Long-Term Accruals. ABACUS. 37: 110-131
- Hadi, M. 2005. Predictive Power of Earnings and Cash flows and Dividends in Forecasting Future Cash Flows Evidences For USA and Kuwait. European Journal of Scientific Research. 6: 5-13.
- Kross, W., and Kim, M. S. 2002. The Ability of Earnings to Predict Future Operating Cash Flows Has Been Increasing –Not Decreasing. Working Paper ,University of Missouri-Columbia.
- McBeth., Kevin, H. 1993. Forecasting Operating Cash Flow : Evidence on the Comparative Predictive Ability of Net Income and Operating Cash Flow from Actual Cash Flow Data. The Mid-Atlantic Journal of Business. (June): 173.
- Newbold, P. 1991. Statistics for Business and Economics. 3rd ed. United States of America : Prentice-Hall International.

ภาคผนวก

## การตรวจสอบเงื่อนไขการวิเคราะห์ความถดถอย

ช่วงเวลาที่ 1 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2541 (t+1) โดยใช้ข้อมูลจากปี 2540 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ
2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 1 แสดงผลการแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 1 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.075                | 96 | 0.200 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.095                | 96 | 0.033 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.059                | 96 | 0.200 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 2 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 1            | 1.549         | 2.141       | 2.058       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 3 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 4 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.735                   | 1.360 |
| Accruals    | 0.735                   | 1.360 |

ตารางที่ 5 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.690                   | 1.449 |
| $\Delta$ AR  | 0.740                   | 1.351 |
| $\Delta$ INV | 0.709                   | 1.411 |
| $\Delta$ AP  | 0.719                   | 1.390 |
| DEPR         | 0.796                   | 1.256 |
| AMORT        | 0.778                   | 1.286 |
| OTHER        | 0.861                   | 1.161 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 1 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

---

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ช่วงเวลา 2 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2542 (t+1) โดยใช้ข้อมูลจากปี 2541 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขนี้เป็นจริงเสมอ

2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 6 แสดงผลการแจกแจงของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 2 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.097                | 94 | 0.030 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.054                | 94 | 0.200 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.063                | 94 | 0.200 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 7 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 2            | 1.860         | 1.572       | 1.717       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 8 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 9 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.951                   | 1.051 |
| Accruals    | 0.951                   | 1.051 |

ตารางที่ 10 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.839                   | 1.191 |
| $\Delta$ AR  | 0.843                   | 1.187 |
| $\Delta$ INV | 0.959                   | 1.043 |
| $\Delta$ AP  | 0.757                   | 1.321 |
| DEPR         | 0.915                   | 1.093 |
| AMORT        | 0.935                   | 1.069 |
| OTHER        | 0.919                   | 1.088 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 2 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

---

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต



ช่วงเวลา 3 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2543 (t+1)  
โดยใช้ข้อมูลจากปี 2542 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ

2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 11 แสดงผลการแจกแจงของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 3 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.093                | 95 | 0.044 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.091                | 95 | 0.051 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.099                | 95 | 0.023 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 12 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 3            | 2.280         | 1.977       | 2.146       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 13 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 14 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.889                   | 1.125 |
| Accruals    | 0.889                   | 1.125 |

ตารางที่ 15 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.755                   | 1.324 |
| $\Delta$ AR  | 0.815                   | 1.227 |
| $\Delta$ INV | 0.929                   | 1.076 |
| $\Delta$ AP  | 0.810                   | 1.234 |
| DEPR         | 0.808                   | 1.238 |
| AMORT        | 0.805                   | 1.243 |
| OTHER        | 0.844                   | 1.185 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 3 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

---

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ช่วงเวลาที่ 4 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2544 (t+1)  
โดยใช้ข้อมูลจากปี 2543 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ

2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 16 แสดงผลการแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 4 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.067                | 95 | 0.200 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.066                | 95 | 0.200 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.097                | 95 | 0.027 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 17 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 4            | 1.670         | 1.555       | 1.802       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 18 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 19 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.873                   | 1.145 |
| Accruals    | 0.873                   | 1.145 |

ตารางที่ 20 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.636                   | 1.573 |
| $\Delta$ AR  | 0.794                   | 1.259 |
| $\Delta$ INV | 0.883                   | 1.133 |
| $\Delta$ AP  | 0.742                   | 1.347 |
| DEPR         | 0.675                   | 1.481 |
| AMORT        | 0.898                   | 1.113 |
| OTHER        | 0.815                   | 1.228 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 4 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ช่วงเวลา 5 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2545 (t+1)  
โดยใช้ข้อมูลจากปี 2544 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ

2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 21 แสดงผลการแจกแจงของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 5 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.078                | 97 | 0.168 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.093                | 97 | 0.038 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.086                | 97 | 0.076 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 22 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 5            | 2.074         | 1.885       | 1.985       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 23 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 24 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.657                   | 1.523 |
| Accruals    | 0.657                   | 1.523 |

ตารางที่ 25 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.417                   | 2.396 |
| $\Delta$ AR  | 0.783                   | 1.277 |
| $\Delta$ INV | 0.648                   | 1.543 |
| $\Delta$ AP  | 0.545                   | 1.834 |
| DEPR         | 0.471                   | 2.124 |
| AMORT        | 0.832                   | 1.203 |
| OTHER        | 0.786                   | 1.273 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 5 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

---

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ช่วงเวลาที่ 6 เป็นการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตในปี 2546 (t+1) โดยใช้ข้อมูลจากปี 2545 (t)

1. ค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อนเป็นศูนย์ เงื่อนไขข้อนี้เป็นจริงเสมอ

2. ค่าคลาดเคลื่อนเป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงปกติ

ตารางที่ 26 แสดงผลการแจกแจงของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา 6 | Kolmogorov - Smirnov |    |       |
|----------------|----------------------|----|-------|
|                | Statistic            | df | Sig   |
| ตัวแบบที่ 1*   | 0.087                | 97 | 0.066 |
| ตัวแบบที่ 2*   | 0.050                | 97 | 0.200 |
| ตัวแบบที่ 3*   | 0.078                | 97 | 0.174 |

3. ค่าคลาดเคลื่อนต้องเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 27 แสดงผลความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อน

| ช่วงระยะเวลา | Durbin-Watson |             |             |
|--------------|---------------|-------------|-------------|
|              | ตัวแบบที่ 1   | ตัวแบบที่ 2 | ตัวแบบที่ 3 |
| 6            | 2.011         | 1.978       | 1.820       |

4. ตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระกัน

ตารางที่ 28 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 1

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| EARN        | 1.000                   | 1.000 |

ตารางที่ 29 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 2

| ตัวแปรอิสระ | Collinearity Statistics |       |
|-------------|-------------------------|-------|
|             | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)  |                         |       |
| CFO         | 0.654                   | 1.529 |
| Accruals    | 0.654                   | 1.529 |

ตารางที่ 30 แสดงผลความเป็นอิสระกันของตัวแปรอิสระของตัวแบบที่ 3

| ตัวแปรอิสระ  | Collinearity Statistics |       |
|--------------|-------------------------|-------|
|              | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)   |                         |       |
| CFO          | 0.620                   | 1.613 |
| $\Delta$ AR  | 0.708                   | 1.412 |
| $\Delta$ INV | 0.904                   | 1.106 |
| $\Delta$ AP  | 0.823                   | 1.214 |
| DEPR         | 0.584                   | 1.711 |
| AMORT        | 0.787                   | 1.270 |
| OTHER        | 0.772                   | 1.295 |

#### 5. ค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนต้องคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแบบที่ 1 ตัวแบบที่ 2 และตัวแบบที่ 3 ในช่วงเวลาที่ 6 มีค่าแปรปรวนของค่าคลาดเคลื่อนคงที่ทุกค่าของตัวแปรอิสระ โดยทดสอบตามวิธีของ Newbold (1991)

---

\* ตัวแบบที่ 1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน  
ในอนาคต

ตัวแบบที่ 2 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง  
ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ตัวแบบที่ 3 หมายถึง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุน  
เวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต





## ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวณัฐกานต์ นิลโกสิตย์ เกิดเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน พ.ศ. 2524 ที่จังหวัด  
นราธิวาส สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาบริหารธุรกิจ จากคณะ  
วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ ในปีการศึกษา 2544 และเข้าศึกษาต่อระดับปริญญา  
โท หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์  
มหาวิทยาลัย ในปีการศึกษา 2545