

T

# The Impact of the TFRS Adoption on Predictive Ability for Future Cash Flows: Evidence from Listed Companies in Thailand

Anuwat Phakdee<sup>1</sup> and Sannudee Selaratana<sup>2,\*</sup>

*Received: September 25, 2022 Revised: November 17, 2022 Accepted: January 19, 2023*

## Abstract

The purpose of this research is to investigate the interaction effect of Thai Financial Reporting Standards (TFRS) adoption by Thai listed companies on predictive ability for future cash flows. The sample group is comprised of companies listed in the Stock Exchange of Thailand, and there are 4,226 samples from 2005 to 2016. Multiple regression analysis is employed to test hypotheses.

The overall research results show that net income, cash flow from operations, and total accruals have the predictive ability for future cash flows. In addition, considering the period 2011 to 2016, which is the TFRS adoption period for Thai listed companies, the results indicate that TFRS has statistically positive interaction effects on net income, cash flow from operations, and total accruals in predicting future cash flows. Therefore, adopting TFRS, which is aligned with International Financial Reporting Standards, increases the predictive ability of accounting data for future cash flows. This research provides additional literature on the benefits of TFRS in future cash flow forecasts in the context of the economic environment in Thailand, which is an emerging market country.

**Keywords:** financial reporting standards, cash flow, net income, accruals

<sup>1</sup> Department of Accounting, Faculty of Management Sciences, Chandrakasem Rajabhat University

<sup>2</sup> School of Accountancy, University of the Thai Chamber of Commerce

\* Corresponding author. E-mail: sannudee.sel@gmail.com

W

# ผลกระทบของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติ ต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต: หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

อนุวัฒน์ ภัคดี<sup>1</sup> และ สันนุดี เสลารัตน์<sup>2,\*</sup>

วันรับบทความ: September 25, 2022 วันแก้ไขบทความ: November 17, 2022 วันตอบรับบทความ: January 19, 2023

## บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบร่วมของการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) มาถือปฏิบัติสำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยที่มีต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4,226 ตัวอย่าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2559 งานวิจัยครั้งนี้ใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ผลการวิจัยในภาพรวม พบว่า กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และรายการคงค้างรวม มีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในช่วงปี พ.ศ. 2554-2559 ซึ่งเป็นช่วงปีที่บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยนำ TFRS มาถือปฏิบัติ ผลการวิจัย พบว่า TFRS มีผลกระทบร่วมในเชิงบวกกับกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และรายการคงค้างรวม ต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าการนำ TFRS ซึ่งมีความสอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศมาถือปฏิบัติทำให้ข้อมูลบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตเพิ่มขึ้น งานวิจัยนี้ให้วรรณกรรมเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับประโยชน์ของ TFRS ในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต สำหรับบริบทของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในประเทศไทย ซึ่งเป็นประเทศตลาดเกิดใหม่

**คำสำคัญ:** มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กระแสเงินสด กำไรสุทธิ รายการคงค้าง

<sup>1</sup> หลักสูตรบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม

<sup>2</sup> คณะบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

\* Corresponding author. E-mail: sannudee.sel@gmail.com

## บทนำ

มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standards: IFRS) เป็นมาตรฐานที่คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards Board: IASB) ได้กำหนดขึ้นมา ในปัจจุบันมีมากกว่า 100 ประเทศ ที่นำ IFRS ไปใช้ในการจัดทำรายงานทางการเงิน (Ball, 2016) ซึ่งจะช่วยให้ข้อมูลในงบการเงินของกิจการประเทศต่าง ๆ สามารถเปรียบเทียบกันได้ เนื่องจากการจัดทำรายงานทางการเงินมาจากหลักเกณฑ์เดียวกัน รวมทั้ง IFRS เป็นมาตรฐานที่จะนำมาซึ่งความโปร่งใสของข้อมูลในงบการเงิน และช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลการเงินอันจะนำไปสู่การตัดสินใจของนักลงทุนที่มีประสิทธิภาพ วัตถุประสงค์ทั่วไปของรายงานทางการเงิน คือ การให้ข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อนักลงทุนในการตัดสินใจเกี่ยวกับการซื้อ ขายเงินลงทุน รวมถึงการใช้ข้อมูลในการคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคต (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) นอกจากนี้ ลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานได้กล่าวถึงความสามารถในการพยากรณ์ว่าเป็นส่วนหนึ่งของความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ<sup>1</sup> (Relevance) ของนักลงทุน โดยข้อมูลทางการเงินจะมีคุณค่าในการพยากรณ์หรือไม่ อาจพิจารณาได้จากความสามารถในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต เช่น กำไรในงวดปัจจุบันสามารถพยากรณ์กำไรในอนาคตได้ เป็นต้น

ก่อนปี พ.ศ. 2554 ประเทศไทยใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่หลากหลาย เช่น มาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของสหรัฐอเมริกา<sup>2</sup> (U.S. GAAP) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) (Ball, Robin, & Wu, 2003) จึงทำให้เกิดคำถามเกี่ยวกับความมีประโยชน์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่นำมาถือปฏิบัติในช่วงดังกล่าว ต่อมาในปี พ.ศ. 2554 สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (Thai Financial Reporting Standards: TFRS) ซึ่งงานวิจัยนี้เรียกว่า TFRS สำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities: PAEs) โดยมาตรฐานดังกล่าวมีหลักการบัญชีที่สอดคล้องกับ IFRS เพื่อให้การจัดทำงบการเงินของกิจการในประเทศไทยเป็นที่ยอมรับในระดับสากล สามารถระดมทุนจากต่างชาติได้มากขึ้น รวมทั้ง TFRS มีความยืดหยุ่นซึ่งจะช่วยให้การนำเสนอข้อมูลในงบการเงินของกิจการสะท้อนเหตุการณ์เชิงเศรษฐกิจที่แท้จริง และมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส (Samaha & Khlif, 2016) ตลอดจนนำไปสู่ความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ดีกับกิจการในประเทศอื่นที่ใช้ IFRS ในการจัดทำงบการเงิน เช่น ออสเตรเลีย จีน นิวซีแลนด์ และ อินเดีย เป็นต้น (Wijayana & Gray, 2019) นอกจากนี้ การใช้ IFRS จะช่วยเพิ่มความโปร่งใสของการจัดทำงบการเงิน (Marzuki & Wahab, 2018)

วรรณกรรมในอดีตให้หลักฐานจำนวนมากในการยืนยันว่า IFRS มีประโยชน์ต่อประเทศที่พัฒนาแล้ว (El-Sayed Ebaid, 2011) และมีระบบกฎหมายแบบ Common Law ในขณะที่ประเทศไทยซึ่งใช้กฎหมายแบบ

<sup>1</sup> กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน ย่อหน้า 2.6 กล่าวว่า “ข้อมูลการเงินที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจสามารถทำให้ผู้ใช้ตัดสินใจแตกต่างกัน ข้อมูลอาจสามารถทำให้เกิดการตัดสินใจที่แตกต่างกันแม้ว่าผู้ใช้บางรายเลือกที่จะไม่ใช้ประโยชน์จากข้อมูลหรือได้รับข้อมูลจากแหล่งอื่นแล้ว” (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563)

<sup>2</sup> U.S. GAAP คือ หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของอเมริกา ที่ประเทศไทยนำมาปรับใช้ในการจัดทำงบการเงินในอดีต

Code Law อาจให้ผลการวิจัยที่พบแตกต่างจากประเทศที่ใช้กฎหมายแบบ Common Law ซึ่งงานวิจัยของ Ball และคณะ (2003) ให้หลักฐานสนับสนุนว่าประเทศที่ใช้กฎหมายแบบ Common Law มาตรฐานการบัญชีจะมีคุณภาพสูงกว่าประเทศที่ใช้กฎหมายแบบ Code Law นอกจากนี้ ความมีเสถียรภาพของกำไรในอนาคตที่ได้ศึกษาในประเทศไทยให้ผลวิจัยแตกต่างจากประเทศที่พัฒนาแล้ว เนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศตลาดเกิดใหม่ และเป็นตลาดทุนที่มีขนาดและปริมาณซื้อขายที่แตกต่างจากประเทศที่พัฒนาแล้ว (Vivattanachang & Supattarakul, 2013) รวมทั้ง ยังไม่พบหลักฐานในประเทศไทยที่ศึกษาถึงประโยชน์ของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติในช่วงเวลาที่สนใจศึกษา ซึ่งบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถือปฏิบัติสำหรับการเงินมาแล้วเป็นเวลา 6 ปี (พ.ศ. 2554-2559)

จากเหตุผลดังกล่าว จึงเป็นแรงจูงใจให้ผู้วิจัยต้องการศึกษาผลกระทบร่วมของการนำ TFRS ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานระหว่างประเทศมาถือปฏิบัติว่าจะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชีในด้านของการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตหรือไม่ เมื่อใช้ข้อมูลในบริบทของประเทศไทย เนื่องจากงานวิจัยในอดีตให้ผลการวิจัยที่ไม่สอดคล้องกัน หลักฐานในอดีตที่ศึกษาในต่างประเทศพบว่า IFRS ช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (Atwood, Drake, Myers, & Myers, 2011; Barth, Landsman, Lang, & Williams, 2012; Palea & Scagnelli, 2017) ในขณะที่ Atwood และคณะ (2011) พบว่า ความสามารถในการพยากรณ์ไม่แตกต่างกันระหว่าง IFRS กับมาตรฐานการบัญชีในประเทศ (Local) แต่งานวิจัยของ Tangruenrat และ Yomchinda (2022) พบว่าเมื่อกิจการนำ TFRS มาถือปฏิบัติในประเทศไทย ไม่ได้ช่วยให้ความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชีกับราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป หรือกล่าวได้ว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติไม่ได้ช่วยเพิ่มประโยชน์ในส่วนของความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชี นอกจากนี้ Marzuki และ Wahab (2018) พบว่าการนำ IFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มคามระมัดระวังทางบัญชีแบบมีเงื่อนไขในประเทศไทย แต่พบผลเชิงลบในประเทศมาเลเซีย และไม่มีผลกระทบในประเทศสิงคโปร์

EI-Sayed Ebaid (2011) อธิบายว่าการทดสอบความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกำไรสุทธิและกระแสเงินสดมีหลักฐานจำนวนมากในตลาดที่พัฒนาแล้ว โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา แต่ยังมีหลักฐานเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวจำนวนน้อยในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งการศึกษาในประเทศไทยครั้งนี้ถือเป็นการให้หลักฐานการวิจัยเพิ่มเติมจากประเทศตลาดเกิดใหม่ และยังไม่พบผลการศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตในช่วงปี พ.ศ. 2548-2559 เมื่อพิจารณาถึงการนำ TFRS มาถือปฏิบัติร่วมด้วย งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยพื้นฐาน (Fundamental Research) เพื่อใช้ศึกษาความสามารถในการพยากรณ์การพยากรณ์ของข้อมูลบัญชีของข้อมูลบัญชี ซึ่งยังไม่มีหลักฐานใดในอดีตที่อธิบายว่าหลังจากนำ TFRS มาถือปฏิบัติในประเทศไทยแล้วจะช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตหรือไม่

ผลการวิจัยนี้มีประโยชน์ 3 ประการ ประการแรกเป็นการเพิ่มวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับประโยชน์ของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติที่มีต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต เนื่องจากสะท้อนถึงลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานภายใต้ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ โดยใช้ข้อมูลจากกิจการในตลาดทุนของประเทศไทยที่แตกต่างจากประเทศที่พัฒนาแล้ว (Vivattanachang & Supattarakul, 2013) ประการที่สอง

ช่วยให้นักลงทุนในตลาดทุนสามารถตัดสินใจเกี่ยวกับการเลือกใช้ข้อมูลบัญชีได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยพิจารณาถึงการนำ TFRS มาถือปฏิบัติว่า ช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตหรือไม่ รวมถึงจะสะท้อนให้เห็นว่าการใช้ TFRS มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ และประการที่สาม ช่วยเพิ่มความเข้าใจเกี่ยวกับความสามารถในการพยากรณ์พื้นฐานของข้อมูลบัญชีที่งานวิจัยในอดีตอธิบายว่ามีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ (Atwood et al., 2011; Barth et al., 2012; Palea & Scagnelli, 2017) ซึ่งข้อมูลประกอบด้วย กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และรายการคงค้างของกิจการในตลาดทุนในบริบทของประเทศไทย เนื่องจากงานวิจัยในอดีตส่วนใหญ่เป็นการศึกษาเพียงความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (กุสุมา คำพิทักษ์ และพนารัตน์ ปานมณี, 2560; นันทินี อีรมงคล และสมชาย สุภัทรกุล, 2565; วิไลพร ไพศาล, ภัทรภรณ์ บุตะเขียว, สุรัชย์ จันทร์จรัส, และนงศ์นิตย์ จันทร์จรัส, 2562) แต่ไม่ได้ทดสอบเกี่ยวกับผลกระทบของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติร่วมด้วย ซึ่งผลการวิจัยในครั้งนี้จะเป็นหลักฐานเพิ่มเติมเพื่ออธิบายถึงประโยชน์ของการนำ TFRS มาใช้ในประเทศที่กำลังพัฒนา (Judge, Li, & Pinsker, 2010; Samaha & Khlif, 2016)

## แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของข้อมูลในงบการเงิน

ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) มีความสำคัญต่อการใช้อธิบายพฤติกรรมของผู้บริหารในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับผู้ถือหุ้น และปัญหาการไม่เท่าเทียมกันของข้อมูล (Jensen & Meckling, 1976) ผู้บริหารอาจใช้ดุลยพินิจในการเลือกวิธีปฏิบัติทางบัญชีเพื่อให้ตนเองได้รับผลประโยชน์ผ่านเทคนิคการจัดการรายการคงค้าง อาจทำให้ความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตลดลง ดังนั้น การนำ IFRS มาใช้อย่างเหมาะสมอาจช่วยลดปัญหาดังกล่าวได้ เนื่องจากการปฏิบัติตาม IFRS แสดงให้เห็นว่ากิจการอาจมีข้อจำกัดในการใช้ทางเลือกทางการบัญชีและต้องเปิดเผยข้อมูลมากขึ้น (Samaha & Khlif, 2016) ในงานวิจัยนี้จึงนำมุมมองของทฤษฎีตัวแทนเป็นเหตุผลสนับสนุนเกี่ยวกับประโยชน์ของการนำ IFRS มาถือปฏิบัติ เนื่องจากประเทศกำลังพัฒนา มีข้อจำกัดในเรื่องของการขาดความโปร่งใส และมีลักษณะของกฎหมายและลักษณะขององค์กรที่แตกต่างจากประเทศที่พัฒนาแล้ว (Judge et al., 2010) รวมทั้ง ยังมีหลักฐานค่อนข้างจำกัดที่ศึกษาถึงผลกระทบของการนำ IFRS มาถือปฏิบัติในประเทศกำลังพัฒนา (Samaha & Khlif, 2016) เช่น ประเทศไทย

คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IASB) อธิบายว่าการจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้างจะช่วยให้ข้อมูลสารสนเทศและเหตุการณ์อื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในอดีต ซึ่งจะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้ข้อมูล (El-Sayed Ebaid, 2011) โดยทั่วไปผู้ใช้งบการเงินมักประเมินผลการดำเนินงานของกิจการจากกำไรสุทธิ หากข้อมูลกำไรมีคุณภาพสูงตามลักษณะเชิงคุณภาพของงบการเงินจะช่วยให้ นักลงทุนสามารถประเมินแนวโน้มในอนาคตได้ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) หรือกล่าวได้ว่าข้อมูลกำไรมีความสามารถในการพยากรณ์ ซึ่งการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ถือเป็นกระบวนการที่ใช้ประเมินผลการดำเนินงานและการประเมินมูลค่ากิจการ เนื่องจากกระแสเงินสดถือเป็นส่วนสำคัญของแบบจำลองประเมินมูลค่าในทางปฏิบัติ (Palea & Scagnelli, 2017)

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน กล่าวถึงวัตถุประสงค์ของการรายงานทางการเงินว่าเป็นการนำเสนอรายงานที่มีประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้ให้กู้ และเจ้าหนี้อื่น เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจเกี่ยวกับการซื้อขาย หรือถือตราสารทุน การให้หรือชำระเงินกู้ยืม ตลอดจนการใช้สิทธิออกเสียงที่กระทบต่อการใช้ทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของกิจการ การตัดสินใจดังกล่าวยังรวมถึงการพยากรณ์ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ และกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) นอกจากนี้ หากข้อมูลที่สำคัญในงบการเงิน เช่น กำไรสุทธิและกระแสเงินสดในงวดปัจจุบันสามารถใช้พยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ จะสะท้อนให้เห็นถึงประโยชน์ของข้อมูลบัญชีตามวัตถุประสงค์ทั่วไป จากเหตุผลดังกล่าว การพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกิจการจึงถือเป็นประเด็นพื้นฐานทางบัญชีและการเงิน เนื่องจากมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด (El-Sayed Ebaid, 2011)

## ความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต

ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรจากรายการคงค้างและกระแสเงินสดในอนาคตมีความซับซ้อนมากภายใต้ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ (Waldron & Jordan, 2010) เนื่องจากรายการคงค้างที่เกิดจากการประมาณการและได้รวมคำนวณไว้ในกำไรสุทธิมีความไม่ชัดเจน รายการคงค้างจะให้ข้อมูลที่สะท้อนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจโดยส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในงวดถัดไป เช่น ลูกหนี้การค้าจะนำเงินสดมาจ่ายชำระในงวดอนาคต เป็นต้น (Waldron & Jordan, 2010) นอกจากนี้ รายการคงค้างยังถือเป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่สะท้อนถึงการใช้พฤติกรรมฉวยโอกาสของผู้บริหาร ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงในงบการเงิน ผู้สอบบัญชีและนักวิเคราะห์อื่น ๆ ควรใช้ข้อมูลรายการคงค้างประกอบการตัดสินใจเพิ่มเติม นอกจากปัจจัยอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงทางการเงิน กำไรสะสม และมูลค่าตลาด (Lee, Ingram & Howard, 1999)

หลักฐานในอดีต พบว่า กำไรสุทธิมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (Al-Dhamari & Ismail, 2014; Mohd, Mohamed, Daher, & Hasnan, 2022; Nallareddy, Sethuraman, & Venkatachalam, 2020) ในขณะที่ Waldron และ Jordan (2010) พบว่า กำไรสุทธิ รายการคงค้าง และกระแสเงินสดมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตในช่วงที่เศรษฐกิจดีและไม่ดี โดยพบว่า กระแสเงินสดมีประสิทธิภาพมากที่สุดในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตในช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี แต่งานวิจัยของ El-Sayed Ebaid (2011) พบว่า กำไรสุทธิมีประสิทธิภาพดีกว่ากระแสเงินสดในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกิจการในประเทศอียิปต์

ในบริบทของประเทศไทย วิไลพร โปศาล และคณะ (2562) พบว่า กำไรสุทธิ กระแสเงินสดและรายการคงค้างสามารถทำนายกระแสเงินสดในอนาคตได้ โดยพบว่า กำไรสุทธิมีประสิทธิภาพมากกว่า สอดคล้องกับ กุสุมา คำพิทักษ์ และพนารัตน์ ปานมณี (2560) ที่พบว่า กำไรจากรายการดำเนินงานมีความสามารถในการทำนายกำไรในอนาคตล่วงหน้าได้ 1-3 ปี ซึ่งมีความสามารถดีกว่าข้อมูลกระแสเงินสดจากรายการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม นันทินี อีรัมย์คล และสมชาย สุภัทรกุล (2565) ได้ขยายผลการศึกษายไปยังกลุ่มตัวอย่างธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดและรายการคงค้างมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต โดยที่รายการ



คงค้างมีความสามารถในการพยากรณ์กำไรในอนาคตได้ดีกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน แต่งานวิจัยของ Chotkunakitti (2005) พบว่า กระแสเงินสดมีความสามารถในการอธิบายกระแสเงินสดในอนาคตได้ดีกว่ากำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม Vivattanachang และ Supattarakul (2013) พบว่า กำไรสุทธิ กระแสเงินสด และรายการคงค้างส่งผลกระทบต่อระดับความมีเสถียรภาพของกำไรในอนาคตต่ำเกินไปเมื่อเปรียบเทียบกับผลการวิจัยของ Sloan (1996) โดยให้เหตุผลว่าประเทศไทยเป็นประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งมีขนาดเล็กและมีปริมาณการซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าประเทศที่พัฒนาแล้ว (Vivattanachang & Supattarakul, 2013)

จากหลักฐานในอดีตแสดงให้เห็นถึงความสามารถของข้อมูลกำไรสุทธิในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (Al-Dhamari & Ismail, 2014; El-Sayed Ebaid, 2011; Nallareddy et al., 2020) ซึ่งพบทั้งในประเทศและต่างประเทศ แต่ยังมีงานวิจัยที่พบว่ารายการคงค้าง (นั่นคือ อีเอ็มคล และสมชาย สุภัทรกุล, 2565) และกระแสเงินสด (Chotkunakitti, 2005) มีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตเช่นกัน ซึ่งผลการวิจัยที่พบแตกต่างกัน อาจเกิดจากความแตกต่างของตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัย สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ และช่วงเวลาการศึกษา งานวิจัยนี้จึงกำหนดคำถามไว้ว่าความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตจะเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่ เมื่อพิจารณาจากการนำ TFRS มาถือปฏิบัติ

## มาตรฐานการรายงานทางการเงินกับความสามารถในการพยากรณ์

งานวิจัยในอดีต พบว่า การนำ IFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลในงบการเงิน ตัวอย่างเช่น Marzuki และ Wahab (2018) พบว่า การนำ IFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มความระมัดระวังทางบัญชีแบบมีเงื่อนไขในประเทศไทย แต่พบผลเชิงลบในประเทศมาเลเซีย และไม่พบผลกระทบในประเทศสิงคโปร์ นอกจากนี้ Palea และ Scagnelli (2017) พบว่า IFRS ช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตสำหรับกิจการธนาคารในยุโรป ในทำนองเดียวกัน Barth และคณะ (2012) พบว่าการนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ของกระแสเงินสดเมื่อเปรียบเทียบกับมาตรฐานการบัญชีในประเทศ Atqa, Lee และ Mohd-Saleh (2019) พบว่า กระแสเงินสดในงวดปัจจุบันภายใต้ IFRS สามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคตได้ในบริบทของประเทศมาเลเซีย แต่กลับไม่พบความสามารถของกำไรสุทธิและรายการคงค้างในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต Li, Sougiannis, และ Wang (2017) ให้หลักฐานสนับสนุนว่าการนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี และเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ อย่างไรก็ตามมีงานวิจัยบางส่วนไม่พบความแตกต่างระหว่าง IFRS กับมาตรฐานการบัญชีในประเทศ ตัวอย่างเช่น Atwood และคณะ (2011) ได้ทดสอบความสามารถของกำไรสุทธิในการพยากรณ์กำไรและกระแสเงินสดในงวดอนาคต ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการพยากรณ์ไม่แตกต่างกันระหว่าง IFRS กับมาตรฐานการบัญชีในประเทศ และพบว่า ความสามารถในการพยากรณ์ของกำไรสุทธิภายใต้ U.S. GAAP สูงกว่า IFRS

ในบริบทของประเทศไทย งานวิจัยของ Tangruenrat และ Yomchinda (2022) พบว่า เมื่อนำ TFRS มาถือปฏิบัติในประเทศไทยไม่ได้ช่วยให้ความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชีกับราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป หรือกล่าวได้ว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติไม่ได้ช่วยเพิ่มประโยชน์ในส่วนของความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชี

จากหลักฐานในอดีตส่วนใหญ่แสดงให้เห็นถึงประโยชน์ของการนำ IFRS มาถือปฏิบัติที่มีต่อความสามารถในการพยากรณ์ (Atqa et al., 2019; Palea & Scagnelli, 2017) ซึ่งงานวิจัยที่พบประโยชน์ของ IFRS เป็นงานวิจัยที่ศึกษาในต่างประเทศ แต่งานวิจัยที่ศึกษาในประเทศไทยยังมีจำนวนน้อย ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาผลกระทบของ TFRS ต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ของข้อมูลกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างในบริบทของประเทศไทย

## การพัฒนาสมมติฐานการวิจัย

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน กล่าวถึงลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลทางการเงินที่มีประโยชน์เกี่ยวกับความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจว่าข้อมูลทางการเงินควรมีคุณค่าในการพยากรณ์ (สกาวิชาชีพนัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) จึงแสดงให้เห็นว่าสิ่งสำคัญสำหรับผู้ใช้อข้อมูลทางการเงิน คือ ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ (เช่น การนำไปใช้พยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต) ซึ่งข้อมูลที่สะท้อนผลการดำเนินงานที่ผู้ใช้งบการเงินใช้ในการวิเคราะห์หรือพยากรณ์ คือ กำไรสุทธิ ที่แสดงไว้ในงบกำไรขาดทุน ซึ่งกำไรสุทธิแสดงให้เห็นถึงความสามารถของผู้บริหารในการดำเนินงานและผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้กำไรสุทธิในการคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามข้อมูลกำไรสุทธิประกอบด้วย 2 องค์ประกอบ คือ รายการตามเกณฑ์คงค้าง และเกณฑ์เงินสด งานวิจัยในอดีตได้ทดสอบและให้หลักฐานที่แสดงถึงประโยชน์ของข้อมูลกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (El-Sayed Ebaid, 2011) และทำการเปรียบเทียบว่าข้อมูลใดมีความสามารถในการพยากรณ์มากกว่า ซึ่งหลักฐานส่วนใหญ่พบว่ากำไรสุทธิมีประสิทธิภาพในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตมากกว่า (El-Sayed Ebaid, 2011; วิไลพร ไพศาล และคณะ, 2562) จึงกำหนดสมมติฐานในการวิจัยดังนี้

H1: กระแสเงินสด กำไรสุทธิและรายการคงค้างมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต

TFRS เป็นมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทยที่สอดคล้องกับ IFRS หลักฐานในอดีต พบว่า IFRS ช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี (Marzuki & Wahab, 2018) งานวิจัยของ Li และคณะ (2017) พบว่าการนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี และเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ นอกจากนี้ Palea และ Scagnelli (2017) พบว่า IFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกำไรสุทธิในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของธุรกิจธนาคารในทวีปยุโรป Atqa และคณะ (2019) พบว่า การนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสดในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ จากหลักฐานดังกล่าว งานวิจัยนี้จึงคาดว่า TFRS จะมีผลกระทบร่วมโดยช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ของกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างตามลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ (สกาวิชาชีพนัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) และหลักฐานการวิจัยในอดีตที่พบว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศมีประโยชน์ต่อข้อมูลบัญชี (Marzuki & Wahab, 2018) และความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต (Li et al., 2017; Palea & Scagnelli, 2017) จึงกำหนดสมมติฐานในการวิจัย ดังนี้



- H2: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสดในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต
- H3: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกำไรสุทธิในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต
- H4: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต

## วิธีดำเนินงานวิจัย

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2559 โดยเหตุผลที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2548-2559 เนื่องจากตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 เป็นต้นมา สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้เข้ามามีบทบาทในกำกับดูแลและพัฒนามาตรฐานการรายงานทางการเงินให้มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับในระดับสากล (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2549) นอกจากนี้ ในปี พ.ศ. 2554 เป็นปีที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศมาถือปฏิบัติ (Tangruenrat & Yomchinda, 2022) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 4,226 ตัวอย่าง จำนวนตัวอย่างดังกล่าวไม่รวมบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กองทุนรวม เนื่องจากมีรูปแบบงบการเงินที่แตกต่างจากกิจการอื่น บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย บริษัทที่มีข้อมูลผิดปกติ (Outliers) และบริษัทที่ไม่ได้ปิดงบการเงินทุกวันที่ 31 ธันวาคม เพื่อให้ข้อมูลสามารถเปรียบเทียบกันได้ การคัดเลือกตัวอย่างแสดงสรุปในตารางที่ 1

### ตารางที่ 1 การคัดเลือกตัวอย่าง

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด (พ.ศ. 2548-2559)	7,756	ปี-บริษัท
หัก อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	618	ปี-บริษัท
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	828	ปี-บริษัท
บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนในการวัดค่าตัวแปร	1,602	ปี-บริษัท
ข้อมูลผิดปกติ	195	ปี-บริษัท
บริษัทที่ไม่ปิดงบการเงินทุกวันที่ 31 ธันวาคม	287	ปี-บริษัท
ตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัย	<u>4,226</u>	ปี-บริษัท

### แบบจำลองที่ใช้ในงานวิจัย

การวิจัยนี้ได้กำหนดแบบจำลองในงานวิจัยโดยพัฒนาจากงานวิจัยในอดีตของ El-Sayed Ebaid (2011) ซึ่งประยุกต์แบบจำลองของ Barth, Cram, และ Nelson (2001) ในการทดสอบความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ของกระแสเงินสด กำไรสุทธิและรายการคงค้าง โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ดังแสดงในแบบจำลอง (Model) ที่ (1)-(3) ดังนี้

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(1)$$

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 Earnings_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(2)$$

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{i,t} + \alpha_2 ACC_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(3)$$

เมื่อ

- CFO<sub>i,t+1</sub> คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i ปีที่ t+1 หาดด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- CFO<sub>i,t</sub> คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท i ปีที่ t หาดด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- Earnings<sub>i,t</sub> คือ กำไรสุทธิของบริษัท i ปีที่ t หาดด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- ACC<sub>i,t</sub> คือ รายการคงค้างรวม<sup>5</sup> (Aggregate Accruals) ของบริษัท i ปีที่ t คำนวณจากกำไรสุทธิหักด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หาดด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (El-Sayed Ebaid, 2011)
- $\varepsilon_{i,t}$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อนในแบบจำลอง

**การวิเคราะห์ผลกระทบของ TFRS :** งานวิจัยนี้ได้กำหนดแบบจำลองเพื่อทดสอบผลกระทบร่วมของ TFRS กับความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแปรอิสระที่สนใจศึกษา ซึ่งมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดในอนาคต โดยพิจารณาจากการนำ TFRS มาถือปฏิบัติ ซึ่ง Kouki (2018) ได้ทดสอบผลกระทบของการนำ IFRS มาถือปฏิบัติที่มีต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลบัญชีในกลุ่มประเทศยุโรป ซึ่งแบ่งการศึกษาออกเป็นช่วงก่อน (2000-2004) และช่วงหลัง (2006-2011) นำ IFRS มาถือปฏิบัติ และนำตัวแปรดังกล่าวไปทดสอบผลกระทบร่วมกับตัวแปรในแบบจำลอง เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Odoemelam, Okafor, และ Ofoegbu (2019) ที่ได้ทดสอบผลกระทบร่วมของการนำ IFRS มาถือปฏิบัติกับข้อมูลกำไรสุทธิที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และแบ่งการศึกษาออกเป็นช่วงก่อน-หลังการนำ IFRS มาปฏิบัติ จากงานวิจัยในอดีต ผู้วิจัยจึงต้องการทดสอบผลกระทบร่วมโดยใช้ข้อมูลในประเทศไทย งานวิจัยนี้จึงวัดค่า TFRS เป็นตัวแปรหุ่นเช่นเดียวกับงานวิจัยในอดีต (Kouki, 2018; Odoemelam et al., 2019) โดยกำหนดให้ข้อมูลในปี พ.ศ. 2548-2553 เป็นช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ และข้อมูลในปี พ.ศ. 2554-2559 เป็นช่วงหลังการนำ TFRS มาถือปฏิบัติ

ในส่วนนี้ได้พัฒนาแบบจำลองเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของ TFRS โดยใช้ตัวแปรผลกระทบร่วม (Interaction Term) เพื่อทดสอบว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติในประเทศไทยจะช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตหรือไม่ ดังแสดงในแบบจำลอง (Model) ที่ (4)-(6) ดังนี้

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{i,t} + \alpha_2 TFRS + \alpha_3 CFO_{i,t} * TFRS + \alpha_4 Size_{i,t} + \alpha_5 Lev_{i,t} + \alpha_6 Growth_{i,t} + Industry + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(4)$$

<sup>5</sup> รายการคงค้างรวม คือ ผลต่างของกำไรสุทธิกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Atqa et al., 2019; El-Sayed Ebaid, 2011) ตามวิธีรับกระแสเงินสด

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 Earnings_{i,t} + \alpha_2 TFRS + \alpha_3 Earnings_{i,t} * TFRS + \alpha_4 Size_{i,t} + \alpha_5 Lev_{i,t} + \alpha_6 Growth_{i,t} + Industry + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(5)$$

$$CFO_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{i,t} + \alpha_2 ACC_{i,t} + \alpha_3 TFRS + \alpha_4 CFO_{i,t} * TFRS + \alpha_5 ACC_{i,t} * TFRS + \alpha_6 Size_{i,t} + \alpha_7 Lev_{i,t} + \alpha_8 Growth_{i,t} + Industry + \varepsilon_{i,t} \quad \dots\dots\dots(6)$$

เมื่อ

- TFRS คือ การนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กำหนดให้เป็นตัวแปรหุ่น หากอยู่ในช่วงปี พ.ศ. 2554-2559 ให้มีค่าเป็น 1 หากไม่ใช่ให้มีค่าเป็น 0
- Size<sub>i,t</sub> คือ ขนาดกิจการ วัดค่าจากค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม
- Lev<sub>i,t</sub> คือ อัตราส่วนหนี้สิน วัดค่าจากหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม
- Growth<sub>i,t</sub> คือ อัตราการเติบโตของกิจการ วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้ในงวดปัจจุบัน
- Industry คือ อุตสาหกรรม จำนวน 7 อุตสาหกรรม วัดค่าเป็นตัวแปรหุ่น เท่ากับ 6 ตัวแปร กำหนดให้อุตสาหกรรมที่สนใจมีค่าเป็น 1 หากไม่ใช่มีค่าเป็น 0

ในแบบจำลอง (4)-(6) ได้กำหนดตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดกิจการ (กุสุมา คำพิทักษ์ และพนารัตน์ ปานมณี, 2560; Al-Dhamari & Ismail, 2014) อัตราส่วนหนี้สิน (Atqa et al., 2019) ความแตกต่างของอุตสาหกรรม (Atqa et al., 2019) รวมถึง อัตราการเติบโตของกิจการ (กุสุมา คำพิทักษ์ และพนารัตน์ ปานมณี, 2560) เนื่องจากเป็นปัจจัยที่มีความเฉพาะในแต่ละกิจการที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต

## ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติพรรณนาเป็นการพิจารณาค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ ประกอบด้วยค่าสูงสุด (Max) ค่าต่ำสุด (Min) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) แสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติพรรณนา

Panel A: ค่าต่อเนื่อง	n	Max	Min	Mean	Median	S.D.
$CFO_{i,t+1}$	4,226	0.705	-0.382	0.090	0.084	0.114
$CFO_{i,t}$	4,226	0.875	-0.819	0.084	0.083	0.120
$Earnings_{i,t}$	4,226	0.953	-0.890	0.056	0.055	0.098
$ACC_{i,t}$	4,226	0.699	-0.923	-0.028	-0.033	0.112
$Size_{i,t}$	4,226	28.442	18.433	22.098	21.885	1.486
$Lev_{i,t}$	4,226	6.424	0.003	0.465	0.468	0.275
$Growth_{i,t}$	4,226	8.348	-0.985	0.144	0.060	0.685
Panel B: ตัวแปรหุ่น	n	TFRS = 1	TFRS = 0	% of 1	% of 0	
TFRS	4,226	2,337	1,889	55.30%	44.70%	

จากตารางที่ 2 พบว่า ตัวแปร  $CFO_{i,t+1}$  มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.705 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.382 และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.090 ตัวแปร  $CFO_{i,t}$  มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.875 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.819 และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.084 ตัวแปร  $Earnings_{i,t}$  มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.953 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.890 และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.056 ตัวแปร  $ACC_{i,t}$  มีค่าสูงสุดเท่ากับ 0.699 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.923 และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.028 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า โดยภาพรวมบริษัทมีกระแสเงินสด ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเป็นบวกไม่มากนัก แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกำไรสุทธิ ผลต่างที่เกิดขึ้นจึงสะท้อนในค่าเฉลี่ยของรายการคงค้างที่มีค่าเป็นลบ กล่าวคือ ผลต่างของกระแสเงินสดกับกำไรสุทธิคือ รายการคงค้าง ในขณะที่ตัวแปรควบคุม  $Size_{i,t}$  ซึ่งวัดค่าจากค่าลอการิทึมธรรมชาติมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.098 ตัวแปร  $Lev_{i,t}$  มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.465 และตัวแปร  $Growth_{i,t}$  มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.144

งานวิจัยนี้ได้ทดสอบข้อสมมติของการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ เพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความน่าเชื่อถือ ประกอบด้วย การพิจารณาค่าสหสัมพันธ์เพื่อไม่ให้ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองสูงเกินไป การทดสอบปัญหา Autocorrelation โดย Breusch-Godfrey Test และ Heteroscedasticity โดย Heteroskedasticity White Test สำหรับผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ แสดงดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์

ตัวแปร	CFO <sub>i,t+1</sub>	CFO <sub>i,t</sub>	Earnings <sub>i,t</sub>	ACC <sub>i,t</sub>	TFRS	Size <sub>i,t</sub>	Lev <sub>i,t</sub>	Growth <sub>i,t</sub>
CFO <sub>i,t+1</sub>	1	0.551**	0.454**	-0.191**	0.014	0.026	-0.114**	0.007
CFO <sub>i,t</sub>		1	0.484**	-0.645**	0.000	-0.002	-0.167**	0.000
Earnings <sub>i,t</sub>			1	0.357**	0.047**	0.065**	-0.283**	0.087**
ACC <sub>i,t</sub>				1	0.041**	0.059**	-0.069**	0.076**
TFRS					1	0.135**	-0.008	0.046**
Size <sub>i,t</sub>						1	0.223**	0.030*
Lev <sub>i,t</sub>							1	0.085**
Growth <sub>i,t</sub>								1

หมายเหตุ \*\*significant level at < 0.01 (2-tailed) และ \*significant level at < 0.05 (2-tailed)

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีความสัมพันธ์อยู่ในช่วง -0.645 ถึง 0.551 และเมื่อพิจารณาเฉพาะตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูงเกินไปจนนำไปสู่ปัญหา Multicollinearity ซึ่งจะทำให้ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณไม่เหมาะสม

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณจากแบบจำลองที่ (1)-(3)

Panel A: Model (1)	Full Sample (n = 4,226)			Before TFRS (n = 1,889)			After TFRS (n = 2,337)		
	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value
Constant	0.046***	22.779	0.000	0.047***	15.516	0.000	0.045***	16.572	0.000
CFO	0.523***	30.100	0.000	0.488***	19.350	0.000	0.552***	23.070	0.000
Adjusted R <sup>2</sup>		30.32%			27.71%			32.56%	
Panel B: Model (2)	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value
Constant	0.060***	28.824	0.000	0.065***	21.869	0.000	0.056***	19.606	0.000
Earnings	0.526***	19.885	0.000	0.459***	12.388	0.000	0.588***	16.308	0.000
Adjusted R <sup>2</sup>		20.59%			16.96%			23.95%	
Panel C: Model (3)	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value
Constant	0.039***	20.103	0.000	0.042***	14.378	0.000	0.036***	14.035	0.000
CFO	0.694***	35.101	0.000	0.635***	22.105	0.000	0.746***	28.154	0.000

**ตารางที่ 4** ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณจากแบบจำลองที่ (1) - (3) (ต่อ)

Panel A: Model (1)	Full Sample (n = 4,226)			Before TFRS (n = 1,889)			After TFRS (n = 2,337)		
	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value	Coef.	t-Stat	p-value
ACC	0.284***	13.601	0.000	0.239***	8.199	0.000	0.326***	11.394	0.000
Adjusted R <sup>2</sup>		34.90%			31.28%			38.04%	

**หมายเหตุ** \*p-value <0.10, \*\*p-value < 0.05 และ \*\*\*p-value <0.01 (2-tailed), Before TFRS คือ ช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ (พ.ศ. 2548-2553), After TFRS คือ ช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ (พ.ศ. 2554-2559) ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ (Coef.) ทุก Model ใช้เทคนิค White heteroskedasticity-consistent standard errors & covariance เพื่อบรรเทาปัญหา Heteroscedasticity

จากตารางที่ 4 Panel A: Model (1) พบว่า กระแสเงินสดในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กระแสเงินสดในงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาความสามารถในการพยากรณ์จาก Adjusted R<sup>2</sup> พบว่า ในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กระแสเงินสดในงวดปัจจุบันมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ

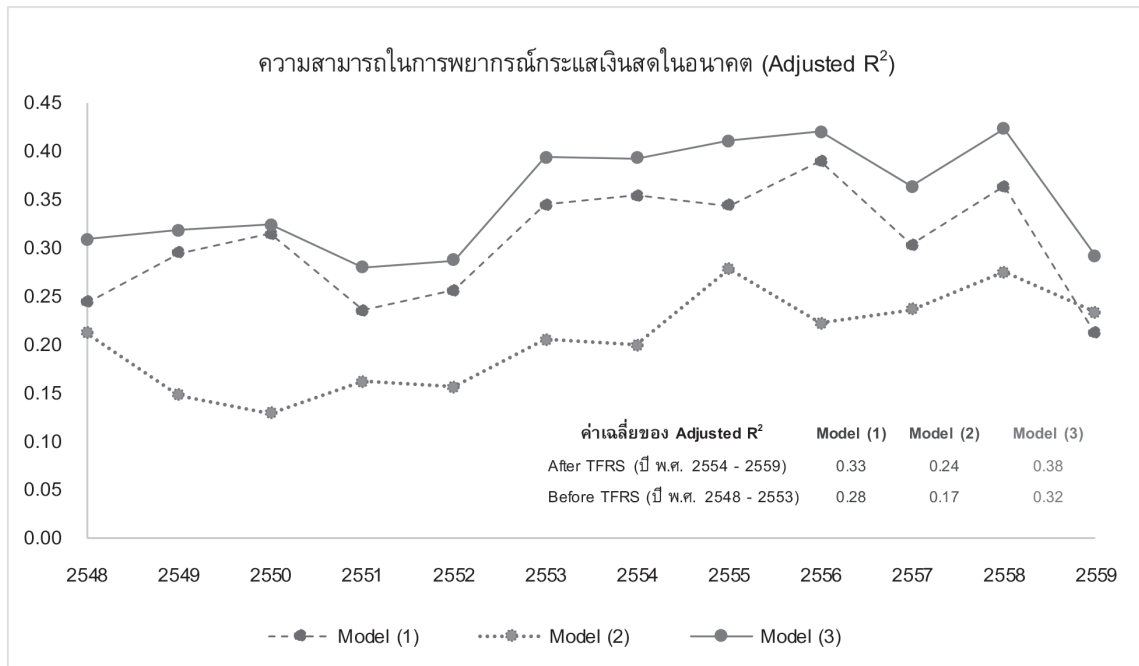
ผลการวิจัยจาก Panel B: Model (2) พบว่า กำไรสุทธิในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ พบว่า ในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กำไรสุทธิในงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ และเมื่อพิจารณาความสามารถในการพยากรณ์จาก Adjusted R<sup>2</sup> พบว่า ในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กำไรสุทธิในงวดปัจจุบันมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ

ผลการวิจัยจาก Panel C: Model (3) พบว่า กระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต โดยที่กระแสเงินสดจะมีผลกระทบสูงกว่ารายการคงค้างในทุกช่วงเวลา และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์พบว่าในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ ทั้งกระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการพยากรณ์ เมื่อพิจารณาจาก Adjusted R<sup>2</sup> พบว่า ในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ กระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคตสูงกว่าในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ

จากผลการวิเคราะห์ข้างต้น แสดงให้เห็นว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างในงวดปัจจุบันในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ จึงยอมรับสมมติฐาน H1: กระแสเงินสด กำไรสุทธิและรายการคงค้างมีความสามารถในการพยากรณ์



กระแสเงินสดในอนาคต เพื่อให้หลักฐานการวิจัยครั้งนี้มีความชัดเจนถึงแนวโน้มของความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตตลอดช่วงเวลาที่ใช้วิจัย จึงแสดงผลการพิจารณาความสามารถในการพยากรณ์จากค่า Adjusted R<sup>2</sup> จำแนกตามรายปี พ.ศ. ดังแสดงในภาพที่ 1



**ภาพที่ 1** แนวโน้มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้าง ตลอดช่วงเวลา 12 ปี (ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2559)

จากภาพที่ 1 ในช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกระแสเงินสด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.28 กำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 และข้อมูลกระแสเงินสดและรายการคงค้างมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 และในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติ พบว่า ความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของกระแสเงินสด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.33 กำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.24 และข้อมูลกระแสเงินสดและรายการคงค้างมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.38 จึงอาจกล่าวได้ว่าความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตของข้อมูลกระแสเงินสด กำไรสุทธิ รวมทั้ง กระแสเงินสดและรายการคงค้างในช่วงหลังนำ TFRS มาถือปฏิบัติมีแนวโน้มของค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงก่อนนำ TFRS มาถือปฏิบัติ ซึ่งเป็นข้อมูลสนับสนุนผลการวิจัยที่พบในตารางที่ 4

จากข้อมูลข้างต้น อาจกล่าวสรุปได้ว่าตลอดช่วงเวลาที่ศึกษาพบหลักฐานว่าแบบจำลองกระแสเงินสดและรายการคงค้างมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตมากที่สุด รองลงมาเป็นแบบจำลองกระแสเงินสด และแบบจำลองกำไรสุทธิมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตต่ำที่สุด เมื่อพิจารณาจาก Adjusted R<sup>2</sup>

## ผลการวิเคราะห์ผลกระทบบน TFRS

การวิเคราะห์ส่วนนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นผลกระทบร่วมจากการนำ TFRS มาถือปฏิบัติว่าจะช่วยเพิ่มผลกระทบของกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างในงวดปัจจุบันต่อกระแสเงินสดในอนาคตหรือไม่ โดยพิจารณาจากผลกระทบร่วม (Interaction Term) และได้เพิ่มตัวแปรควบคุม ขนาดกิจการ อัตราส่วนหนี้สิน อัตราการเติบโตของกิจการ และความแตกต่างจากอุตสาหกรรมในแบบจำลอง สำหรับผลการวิเคราะห์แสดงได้ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์จากแบบจำลองที่ (4)-(6)

Model (4)			Model (5)			Model (6)		
Variables	Coef.	t-Stat	Variables	Coef.	t-Stat	Variables	Coef.	t-Stat
Constant	-0.036	-1.601	Constant	0.004	0.152	Constant	-0.013	-0.577
CFO	0.461***	18.201	Earnings	0.455***	12.707	CFO	0.629***	21.117
TFRS	-0.004	-1.023	TFRS	-0.009**	-2.278	ACC	0.254***	8.588
CFO*TFRS	0.067**	1.967	Earnings*TFRS	0.127**	2.551	TFRS	-0.007*	-1.686
						CFO*TFRS	0.107***	2.733
						ACC*TFRS	0.088**	2.152
Size	0.003***	3.236	Size	0.001	0.936	Size	0.001	1.321
Lev	-0.013**	-2.504	Lev	0.008	1.130	Lev	0.012*	1.943
Growth	0.002	0.746	Growth	-0.004*	-1.807	Growth	-0.002	-0.967
Industry	Yes		Industry	Yes		Industry	Yes	
F-value	163.574***		F-value	113.492***		F-value	173.289***	
Adjusted R <sup>2</sup>	31.59%		Adjusted R <sup>2</sup>	24.21%		Adjusted R <sup>2</sup>	36.34%	
D.W.	2.000		D.W.	2.013		D.W.	2.025	
n	4,226		n	4,226		n	4,226	

หมายเหตุ \*p-value <0.10, \*\*p-value < 0.05 และ \*\*\*p-value <0.01 (2-tailed) สำหรับการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ (Coef.) ทุก Model ใช้เทคนิค White heteroskedasticity-consistent standard errors & covariance เพื่อบรรเทาปัญหา Heteroscedasticity

จากตารางที่ 5 พบว่า ใน Model (4) กระแสเงินสดในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต ในขณะที่ TFRS ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต และเมื่อพิจารณาผลกระทบร่วมจากตัวแปร CFO\*TFRS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.067 (t-Stat = 1.967) แสดงให้เห็นว่าการนำ

TFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มผลกระทบเชิงบวกของกระแสเงินสดในงวดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต จึงยอมรับสมมติฐาน H2: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสดในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต

เมื่อพิจารณาใน Model (5) กำไรสุทธิในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต ในขณะที่ TFRS มีผลกระทบเชิงลบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต ค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.009 (t-Stat = -2.278) แต่เมื่อพิจารณาผลกระทบรวมจากตัวแปร Earnings\*TFRS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.127 (t-Stat = 2.551) แสดงให้เห็นว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มผลกระทบเชิงบวกของกำไรสุทธิในงวดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต จึงยอมรับสมมติฐาน H3: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกำไรสุทธิในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต

Model (6) กระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต ในขณะที่ TFRS มีผลกระทบเชิงลบต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต ค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.007 (t-Stat = -1.686) และเมื่อพิจารณาผลกระทบรวมจากตัวแปร CFO\*TFRS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.107 (t-Stat = 2.733) แสดงให้เห็นว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มผลกระทบเชิงบวกของกระแสเงินสดในงวดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลกระทบรวมจากตัวแปร ACC\*TFRS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.088 (t-Stat = 2.152) แสดงให้เห็นว่าการนำ TFRS มาถือปฏิบัติช่วยเพิ่มผลกระทบเชิงบวกของรายการคงค้างในงวดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดในงวดอนาคต จึงยอมรับสมมติฐาน H4: TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสดและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต

## สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบร่วมของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติ สำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยที่มีผลต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยนี้คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4,226 ตัวอย่าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2559 งานวิจัยครั้งนี้ใช้เทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยในภาพรวม พบว่ากำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และรายการคงค้างรวมมีความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต และเมื่อพิจารณาในช่วงปี พ.ศ. 2554-2559 ซึ่งเป็นช่วงปีที่บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยนำ TFRS มาถือปฏิบัติ พบว่า TFRS ช่วยเพิ่มความสามารถของกระแสเงินสด กำไรสุทธิ และรายการคงค้างในงวดปัจจุบันในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลกระทบรวม พบว่า TFRS ช่วยเพิ่มผลกระทบเชิงบวกของข้อมูลกระแสเงินสด กำไรสุทธิ รวมทั้งกระแสเงินสดและรายการคงค้างต่อความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในงวดอนาคต

ผลการวิจัยนี้ให้หลักฐานเพิ่มเติมว่าเมื่อกิจการในประเทศไทยนำ TFRS ซึ่งสอดคล้องกับ IFRS มาถือปฏิบัติ จะช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงประโยชน์ของการนำ

TFRS มาถือปฏิบัติ นอกจากนี้ ผลการวิจัยนี้ยังช่วยสนับสนุนลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานในเรื่องของความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563) เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการพยากรณ์ของข้อมูลในงบการเงิน สอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตที่พบว่า การนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ที่พบในต่างประเทศ (Atqa et al., 2019; Barth et al., 2012) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการปฏิบัติตาม IFRS จะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี เป็นไปตามแนวคิดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศซึ่งจะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี เช่น ความสามารถในการพยากรณ์ เป็นต้น (Atqa et al., 2019; Palea & Scagnelli, 2017) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Li และคณะ (2017) ให้หลักฐานสนับสนุนว่าการนำ IFRS มาถือปฏิบัติจะช่วยเพิ่มคุณภาพของข้อมูลบัญชี และเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์ของบริษัทในประเทศที่อยู่ในทวีปยุโรป ที่มีลักษณะทางกฎหมายและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจแตกต่างจากประเทศไทย ซึ่งเป็นประเทศตลาดเกิดใหม่ (Vivattanachang & Supattarakul, 2013)

อย่างไรก็ตาม ผลการวิจัยนี้แตกต่างจากงานวิจัยของ Tangruenrat และ Yomchinda (2022) ที่พบว่าเมื่อนำ TFRS มาถือปฏิบัติในประเทศไทยไม่ได้ช่วยให้ความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป หรือกล่าวได้ว่า การนำ TFRS มาถือปฏิบัติไม่ได้ช่วยเพิ่มประโยชน์ในส่วนของความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชี เหตุผลที่พบความแตกต่างเนื่องจากงานวิจัยของ Tangruenrat และ Yomchinda (2022) เป็นการรับรู้ของนักลงทุนในตลาดทุน เมื่อพิจารณาจากราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่งานวิจัยนี้พิจารณาประโยชน์ของ TFRS ที่กิจการใช้สำหรับการจัดทางการเงิน หรือกล่าวได้ว่าผลการวิจัยนี้เป็นการยืนยันในหลักเกณฑ์ที่ใช้จัดทางการเงินที่เป็นไปตามลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานตามที่ได้กล่าวไว้ในกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563)

งานวิจัยนี้ พบว่า ข้อมูลกระแสเงินสด กำไรสุทธิและรายการคงค้างในงวดปัจจุบันสามารถพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตได้ และเมื่อพิจารณาร่วมกับ TFRS จะช่วยเพิ่มผลกระทบในเชิงบวกต่อกระแสเงินสดในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนและนักวิเคราะห์ทางการเงินทั่วไปสามารถนำผลการวิจัยที่พบครั้งนี้ไปใช้สนับสนุนการตัดสินใจหรือนำไปเป็นปัจจัยในการสร้างแบบจำลองในการพยากรณ์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อใช้เป็นข้อเสนอแนะ หรือการพยากรณ์เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ สภาวิชาชีพบัญชี สามารถใช้ผลการวิจัยนี้เพื่อเป็นข้อมูลสนับสนุนในการพัฒนามาตรฐานการรายงานทางการเงินในอนาคต เนื่องจากผลการวิจัยนี้ช่วยสนับสนุนลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานของข้อมูลทางการเงินที่มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563)

## ข้อเสนอแนะ ข้อจำกัด และงานวิจัยในอนาคต

ข้อเสนอแนะในทางทฤษฎี งานวิจัยนี้ พบว่า เมื่อมีการนำ TFRS มาถือปฏิบัติจะส่งผลให้แนวโน้มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตเพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้บริหารสามารถนำเสนองบการเงินตามหลักเกณฑ์ทางบัญชีที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับในระดับสากล นอกจากนี้ ผลการวิจัยยังพบนัยสำคัญจากการทดสอบผลกระทบร่วม ซึ่งเป็นการเพิ่มเติมวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบของการนำ

มาตรฐานการรายงานทางการเงินมาถือปฏิบัติในประเทศที่กำลังพัฒนา โดยผู้ที่สนใจสามารถนำผลการวิจัยไปสนับสนุนการศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับปัจจัยเฉพาะของแต่ละกิจการ เช่น ขนาดกิจการ อัตราส่วนหนี้สิน และโครงสร้างการถือหุ้นที่จะทำให้เห็นผลกระทบชัดเจนมากยิ่งขึ้น เพื่อขยายมุมมองของทฤษฎีตัวแทนในเรื่องของการจัดทำงบการเงินของผู้บริหาร

ข้อเสนอแนะในทางปฏิบัติ นักลงทุน ผู้ถือหุ้น หรือผู้ใช้งบการเงินสามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการสนับสนุนการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เช่น การถือ ซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ ที่ต้องใช้การพยากรณ์ข้อมูลกระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งสะท้อนถึงความเกี่ยวข้องของข้อมูลบัญชีที่มีต่อการตัดสินใจ นอกจากนี้ ยังสามารถนำแบบจำลองในงานวิจัยนี้ไปประยุกต์เพื่อทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ของข้อมูลบัญชีอื่น ๆ ที่สนใจเป็นการเฉพาะได้ ในขณะที่หน่วยงานกำกับดูแล เช่น สภาวิชาชีพบัญชี และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ควรสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนใช้ TFRS อย่างเหมาะสมตามวัตถุประสงค์หลักเนื่องจากผลการวิจัยนี้ พบประโยชน์ของ TFRS ที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต

งานวิจัยนี้มีข้อจำกัด 3 ประการ ประการแรก งานวิจัยนี้ไม่ได้แยกพิจารณาในรายอุตสาหกรรม ซึ่งอาจทำให้ผลการวิจัยที่พบแตกต่างจากงานวิจัยครั้งนี้ เนื่องจากในแต่ละอุตสาหกรรมจะมีความแตกต่างในบริบทของการนำ TFRS มาถือปฏิบัติที่แตกต่างกัน ประการที่สอง งานวิจัยนี้พิจารณาเฉพาะกระแสเงินสดในอนาคตเพียงตัวแปรเดียว และประการที่สาม งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลครอบคลุมเพียงปี พ.ศ. 2548-2559 ซึ่งยังถือว่ากิจการในประเทศไทยยังไม่ได้นำ TFRS มาใช้แบบเต็มรูปและยังมี TFRS บางฉบับที่ปรับปรุงและยกเลิกไปหลังจากปี พ.ศ. 2559 ที่อาจทำให้ความสามารถในการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคตเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาเพิ่มเติมในแต่ละอุตสาหกรรม หรือนำตัวแปรอื่น เช่น คุณภาพกำไร หรือข้อมูลที่นักลงทุนสนใจในอนาคตมาใช้เป็นตัวแปรแทนข้อมูลกระแสเงินสด เพื่อพิจารณาผลการวิจัยว่ามีความแตกต่างจากผลการวิจัยที่พบในครั้งนี้หรือไม่ นอกจากนี้ งานวิจัยในอนาคต อาจพิจารณาลักษณะเฉพาะของกิจการและกลไกการกำกับดูแลกิจการที่มีความแตกต่างกันในแต่ละกิจการเพื่อจะได้พบหลักฐานเพิ่มเติมว่าการใช้ TFRS ครอบคลุมในลักษณะต่าง ๆ ของกิจการ รวมทั้ง งานวิจัยในอนาคตควรขยายช่วงเวลาศึกษาเพิ่มเติมหลังจากปี พ.ศ. 2559

## บรรณานุกรม

- กุสุมา คำพิทักษ์, และพนารัตน์ ปานมณี. (2560). ความสามารถพยากรณ์ของข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตในการพยากรณ์กำไรในอนาคต. *วารสารพัฒนบริหารศาสตร์*, 57(3), 77-99.
- นนทิณี วีรมงคล, และสมชาย สุภัทรกุล. (2565). ความคงอยู่ในกำไรอนาคตและความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและหนี้สงสัยจะสูญจากเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย. *วารสารวิชาชีวะบัญชี*, 18(57), 5-24.
- วิไลพร ไพศาล, ภัทรภรณ์ บุตะเขี้ยว, สุรัชย์ จันทร์จรัส, และนงคินีตย์ จันทร์จรัส. (2562). การทำนายกระแสเงินสดในอนาคตโดยใช้กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และรายการคงค้าง. *วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 39(3), 20-42. สืบค้นจาก [https://utcc2.utcc.ac.th/utccjournal/393/20\\_42.pdf](https://utcc2.utcc.ac.th/utccjournal/393/20_42.pdf)
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2549). *รายงานประจำปี พ.ศ. 2548-2549*. สืบค้นจาก [https://eservice.tfac.or.th/files/annual\\_report/รายงานประจำปี%202548%20-%202549.pdf](https://eservice.tfac.or.th/files/annual_report/รายงานประจำปี%202548%20-%202549.pdf)
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2563). *กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน*. สืบค้นจาก [https://www.ratchakitcha.soc.go.th/DATA/PDF/2563/E/271/T\\_0014.PDF](https://www.ratchakitcha.soc.go.th/DATA/PDF/2563/E/271/T_0014.PDF)
- Al-Dhamari, R. A., & Ismail, K. N. I. K. (2014). An investigation into the effect of surplus free cash flow, corporate governance and firm size on earnings predictability. *International Journal of Accounting and Information Management*, 22(2), 118-133.
- Atqa, A. A., Lee, K. H., & Mohd-Saleh, N. (2019). Has IFRSs improves predictions of future cash flows? Evidence from Malaysia. *International Journal of Business and Society*, 20(2), 851-869.
- Atwood, T. J., Drake, M. S., Myers, J. N., & Myers, L. A. (2011). Do earnings reported under IFRS tell us more about future earnings and cash flows? *Journal of Accounting and Public Policy*, 30(2), 103-121.
- Ball, R. (2016). IFRS–10 years later. *Accounting and Business Research*, 46(5), 545-571.
- Ball, R., Robin, A., & Wu, J. S. (2003). Incentives versus standards: Properties of accounting income in four East Asian countries. *Journal of Accounting and Economics*, 36(1-3), 235-270.



- Barth, M. E., Cram, D. P., & Nelson, K. K. (2001). Accruals and the prediction of future cash flows. *The Accounting Review*, 76(1), 27-58.
- Barth, M., Landsman, W., Lang, M., & Williams, C. (2012). Are international accounting standards-based and US GAAP-based accounting amounts comparable. *Journal of Accounting and Economics*, 54(1), 68-93.
- Chotkunakitti, P. (2005). *Cash flows and accrual accounting in predicting future cash flows of Thai listed companies* (Doctoral dissertation, Southern Cross University). Retrieved from <https://researchportal.scu.edu.au/esploro/outputs/doctoral/Cash-flows-and-accrual-accounting-in/991012822060702368>
- El-Sayed Ebaid, I. (2011). Accruals and the prediction of future cash flows: Empirical evidence from an emerging market. *Management Research Review*, 34(7), 838-853.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Judge, W., Li, S., & Pinsker, R. (2010). National adoption of international accounting standards: An institutional perspective. *Corporate Governance: An International Review*, 18(3), 161-174.
- Kouki, A. (2018). IFRS and value relevance: A comparison approach before and after IFRS conversion in the European countries. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(1), 60-80.
- Lee, T. A., Ingram, R. W., & Howard, T. P. (1999). The difference between earnings and operating cash flow as an indicator of financial reporting fraud. *Contemporary Accounting Research*, 16(4), 749-786.
- Li, S., Sougiannis, T., & Wang, S. (2017). Mandatory IFRS adoption and the usefulness of accounting information in predicting future earnings and cash flows. *SSRN Electronic Journal*, doi:10.2139/ssrn.2948775.
- Marzuki, M. M., & Wahab, E. A. A. (2018). International financial reporting standards and conservatism in the Association of Southeast Asian Nations countries: Evidence from Jurisdiction Corruption Index. *Asian Review of Accounting*, 26(4), 487-510.

- Mohd, M., Mohamed, K., Daher, A., & Hasnan, S. (2022). Historical earnings, accrual accounting, and future cash flows: A Malaysian Perspective. *The Economics and Finance Letters*, 9(2), 125-138.
- Nallareddy, S., Sethuraman, M., & Venkatachalam, M. (2020). Changes in accrual properties and operating environment: Implications for cash flow predictability. *Journal of Accounting and Economics*, 69(2-3). doi: 10.1016/j.jacceco.2020.101313.
- Odoemelam, N., Okafor, R. G., & Ofoegbu, N. G. (2019). Effect of international financial reporting standard (IFRS) adoption on earnings value relevance of quoted Nigerian firms. *Cogent Business & Management*, 6(1). doi: 10.1080/23311975.2019.1643520.
- Palea, V., & Scagnelli, S. D. (2017). Earnings reported under IFRS improve the prediction of future cash flows? Evidence from European banks. *Australian Accounting Review*, 27(2), 129-145.
- Samaha, K., & Khlif, H. (2016). Adoption of and compliance with IFRS in developing countries: A synthesis of theories and directions for future research. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 6(1), 33-49.
- Sloan, R. G. (1996). Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? *The Accounting Review*, 71(3), 289-315.
- Tangruenrat, C., & Yomchinda, N. (2022). IFRS adoption and the value relevance: Evidence from the stock exchange of Thailand. *Journal of Federation of Accounting Professions*, 4(10), 66-80.
- Vivattanachang, D. & Supattarakul, S. (2013). The earnings persistence and the market pricing of earnings and their cash flow and accrual components of Thai firms. *Journal of Accounting Professions*, 9(25), 63-79.
- Waldron, M. A., & Jordan, C. E. (2010). The comparative predictive abilities of accrual earnings and cash flows in periods of economic turbulence: The case of the IT bubble. *Journal of Applied Business Research*, 26(1). 85-98.
- Wijayana, S., & Gray, S. J. (2019). Institutional factors and earnings management in the Asia-Pacific: is IFRS adoption making a difference? *Management International Review*, 59(2), 307-334.