



การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบาย ราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

A Study of Book Value and Earning in Relation to Stock Prices of Service
Industry Group Officially Listed in the Stock Exchange of Thailand

ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์¹
Titaporn Sincharoonsak¹

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยเฉพาะของธุรกิจ มูลค่าทางบัญชี และกำไรทางบัญชี ที่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยการเก็บข้อมูลมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 รวมจำนวน 3 ปี วิธีการศึกษาเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูลในการทดสอบสมมติฐานใช้การวิเคราะห์ความผันแปร และการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ผลการวิจัยพบว่า หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งผลการศึกษขนาดของธุรกิจพบว่า ธุรกิจขนาดใหญ่ ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดเล็กไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ สำหรับผลการศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ .05

ABSTRACT

This research aimed to study particular factors of business, and book value and earning that were related to the change of stock prices of service industry group. Data on book value and earning were collected from stock price data from 2004 - 2006 and analyzed in terms of variance, and simple regressing at the 0.5 level of significant difference. It was found that the stock prices of the health care services, tourism and

คำสำคัญ: กำไรทางบัญชี, มูลค่าทางบัญชี, ราคาหลักทรัพย์

Keyword: book value, earning, stock prices

¹ อาจารย์, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพฯ e-mail: titaporn.si@spu.ac.th



leisure, transportation and logistics, professional service, commerce and media and publishing had no relation to the change of the stock price while that of the book value and earning had - in the same direction of the change at the 0.5 level of significant difference.

บทนำ

การวิจัยเชิงประจักษ์ทางบัญชี (Empirical Research) ในตลาดหุ้นต่างประเทศเป็นศาสตร์ที่แพร่หลายมากกว่า 30 ปี โดยเน้นการศึกษาเกี่ยวกับคุณประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชี โดยเฉพาะอย่างยิ่งกำไรทางบัญชี เมื่อธุรกิจได้ทำการประกาศกำไร ทำให้ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีปฏิกิริยาตอบสนองต่อข่าวสารดังกล่าว ทั้งนี้อาจเป็นเพราะกำไรทางบัญชี ณงวดปัจจุบัน สามารถใช้เป็นตัวแทนในการประมาณกำไรทางบัญชีในอนาคต ซึ่งเป็นข้อมูลที่สัมพันธ์กับเงินปันผลในอนาคตที่บริษัทจะจ่ายเป็นกระแสเงินสดให้ผู้ลงทุน ในระยะเวลาต่อมา มีผู้สนใจเริ่มศึกษาข้อมูลทางบัญชีรายการอื่น ๆ กับความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หรืออัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปเพื่อตอบสนองข้อมูลที่เข้ามาในตลาดหุ้น [1] สำหรับการศึกษาในเรื่องดังกล่าวนี้ ในตลาดหุ้นของประเทศที่กำลังพัฒนายังไม่มีผู้ศึกษามากนัก ถึงแม้ว่าผลการศึกษาอาจเป็นประโยชน์อย่างมากกับประเทศกำลังพัฒนาที่สามารถระดมเงินลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งอาจนำผลการวิจัยไปกำหนดแนวทางปฏิบัติทางบัญชี เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและความต้องการของผู้ลงทุน โดยมุ่งให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นตลาดหุ้นของประเทศที่กำลังพัฒนาแห่งหนึ่งที่ยุบายามเน้นถึงความสำคัญของข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนให้มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ

ของผู้ลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตามปัญหาทางเศรษฐกิจทางการเงินที่เกิดขึ้นในปี พ.ศ. 2540 นอกเหนือจากสาเหตุของการจัดการที่ล้มเหลวแล้ว ยังมีการระบุนสาเหตุที่สืบเนื่องมาถึงการรายงานข้อมูลทางการเงินด้วยว่า งบการเงินมิได้สะท้อนภาพที่แท้จริงของกิจการ มิได้ส่งสัญญาณเตือนภัยให้นักลงทุนตามที่ควร รวมทั้งความไม่โปร่งใสของธุรกิจต่าง ๆ ในการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน ทำให้ผู้ลงทุนไม่ทราบถึงปัญหาที่ซ่อนอยู่ [2] ทั้งนี้ส่งผลมาถึงมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย ที่มีมาตรฐานการบัญชีไม่ได้มาตรฐานสากล ทำให้นักลงทุนต่างประเทศไม่มั่นใจและเริ่มถอนการลงทุนออกจากประเทศไทย ทำให้เกิดความเสียหายต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก [3] จากภาวะการณ์นี้ทำให้ สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ได้ดำเนินการพัฒนาและทำการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี โดยกำหนดมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย โดยอิงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ และคณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี (ก.บช.) ได้ออกประกาศ ก.บช. ฉบับที่ 42 (พ.ศ. 2543) เรื่อง มาตรฐานการบัญชี โดยกำหนดให้มีแม่บทการบัญชี 1 ฉบับ มาตรฐานการบัญชี 28 ฉบับ และการตีความมาตรฐานการบัญชี 4 ฉบับ โดยให้เป็นมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ตามพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2543 เป็นต้นมา [4] ด้วยความมุ่งหวังให้งบการเงินของธุรกิจต่าง ๆ



เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจมากขึ้น และจะเป็นประโยชน์ต่อการฟื้นฟูระบบเศรษฐกิจให้ดียิ่งขึ้น ดังนั้นความสำคัญและประโยชน์ของการจัดทำงบการเงิน ตามหลักของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards: IAS) จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อนักลงทุน และบริษัทที่เป็นผู้จัดทำงบการเงิน โดยเฉพาะสำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะทำให้นักลงทุนต่างประเทศมีความเชื่อถือต่องบการเงินมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน [5] อีกทั้งผลการศึกษเกี่ยวกับตลาดหุ้นทั้งในและต่างประเทศ ให้ข้อสรุปสอดคล้องกันว่านักลงทุนใช้ข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินในการประเมินราคาหลักทรัพย์ [1] ซึ่งชี้ให้เห็นความสำคัญของข้อมูลทางบัญชีในงบการเงิน

ต่อตลาดหุ้น ดังนั้น จึงเป็นที่น่าศึกษาว่ากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีปัจจัยเฉพาะของธุรกิจและมีการพัฒนาการของข้อมูลทางบัญชีของมูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547-2549 มีลักษณะเป็นอย่างไร และมีทิศทางเป็นอย่างไร รวมทั้งข้อมูลมีประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) เพื่อศึกษาปัจจัยเฉพาะของธุรกิจ ที่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
- 2) เพื่อศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชี ที่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

วิธีการวิจัย

สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชี ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปเป็นสมมติฐานที่สำคัญ 4 สมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อ 1 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อ 2 ขนาดของธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจขนาดใหญ่ ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดเล็ก มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อ 3 มูลค่าทางบัญชีที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อ 4 กำไรทางบัญชีที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ขอบเขตของการศึกษา

1) ศึกษาเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ จำนวน 13 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการจำนวน 13 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์จำนวน 10 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจจำนวน 2 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์จำนวน 14 บริษัท และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์จำนวน 25 บริษัท รวมกลุ่มอุตสาหกรรมบริการจำนวน 77 บริษัท [6]



2) เก็บข้อมูลมูลค่าทางบัญชี ข้อมูลกำไรทางบัญชี และข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 รวมจำนวน 3 ปี

คำนิยามศัพท์

1) มูลค่าทางบัญชี หมายถึง สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวมหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว

2) กำไรทางบัญชี หมายถึง กำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว

3) ขนาดของธุรกิจ หมายถึง ขนาดของธุรกิจที่วัดจากยอดสินทรัพย์รวม ซึ่งธุรกิจขนาดใหญ่มีสินทรัพย์รวมมากกว่า 5,000 ล้านบาท ธุรกิจขนาดกลางมีสินทรัพย์รวม 1,000-5,000 ล้านบาท และธุรกิจขนาดเล็กมีสินทรัพย์รวมน้อยกว่า 1,000 ล้านบาท

4) งบการเงิน หมายถึง งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน งบย่อ และคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบไปด้วย หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์จำนวน 13 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการจำนวน 13 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์จำนวน 10 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจจำนวน 2 บริษัท หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์จำนวน 14 บริษัท และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 25 บริษัท รวมกลุ่มอุตสาหกรรมบริการจำนวน 77 บริษัท [6] สำหรับกลุ่มตัวอย่าง (Sampling) ผู้วิจัยเลือกตัวอย่างจากประชากรเป้าหมายทั้งหมดเป็นกลุ่มตัวอย่างในการดำเนินการวิจัย

รวมทั้งสิ้นจำนวน 77 บริษัท เนื่องจากบริษัทมีจำนวนน้อย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

1) เก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จากบริการข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ และสถานที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จาก SET SMART โดยเก็บสถิติของราคาหลักทรัพย์เป็นรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547-2549 ในการเก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์เป็นรายปี หากสามารถทราบวันนำส่งงบการเงิน ใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันที่นำส่งงบการเงิน หากกิจการนำส่งงบการเงินฉบับสอบทานหลังจากกำหนดเวลานำส่ง ใช้ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่นำส่งงบการเงิน และหลักทรัพย์ใดที่ไม่มีการซื้อขายในวันที่นำส่งงบการเงิน ใช้ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่มีการซื้อขายภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศข่าวการรับงบการเงินในการควบคุมตัวแปรอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อราคา เช่น ข่าวสงคราม และข่าวการเมือง ใช้วิธีเลือกราคาหลักทรัพย์จากวันที่ก่อนหน้าที่จะมีการประกาศข่าวนั้น ๆ

2) เก็บรวบรวมข้อมูลทางการบัญชีของมูลค่าทางบัญชี คือ สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวมหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกจำหน่ายแล้ว

3) เก็บรวบรวมข้อมูลทางการบัญชีของกำไรทางบัญชี คือ กำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ที่ออกจำหน่ายแล้ว

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมจากกลุ่มตัวอย่างมาวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อทำการวิเคราะห์ว่าตัวแปรอิสระกลุ่มใดสามารถอธิบาย



การผันแปรของตัวแปรตามได้มากกว่า และตัวแปรอิสระตัวใดมีผลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ทางสถิติสำหรับการทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้ [7,8] การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่จะนำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้

โดยใช้สถิติวิเคราะห์ (Analytical Statistic) เพื่อทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ (1) การทดสอบการวิเคราะห์ความผันแปร (Analysis of Variance (ANOVA) และ (2) การทดสอบการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ผลการวิจัย

การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาดังตาราง ดังนี้

ตาราง 1 ความแตกต่างระหว่างหมวดอุตสาหกรรมบริการกับความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์

| ผลกระทบต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ | N | \bar{X} | SD. | F. | Sig. |
|---|-----------|--------------|--------------|-------|-------|
| หมวดอุตสาหกรรมทางการแพทย์ | 13 | 48.19 | 78.96 | 1.151 | .342* |
| หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ | 13 | 48.26 | 96.02 | | |
| หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ | 10 | 19.91 | 15.95 | | |
| หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ | 2 | 1.61 | .83 | | |
| หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ | 14 | 18.98 | 20.60 | | |
| หมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ | 25 | 17.31 | 22.82 | | |
| รวม | 77 | 27.98 | 54.10 | | |

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ตาราง 2 ความแตกต่างระหว่างขนาดของธุรกิจกับความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์

| ผลกระทบต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ | N | \bar{X} | SD. | F. | Sig. |
|---------------------------------------|-----------|--------------|--------------|------|-------|
| ธุรกิจขนาดเล็ก | 22 | 27.43 | 18.46 | .184 | .832* |
| ธุรกิจขนาดกลาง | 34 | 31.70 | 77.38 | | |
| ธุรกิจขนาดใหญ่ | 21 | 22.54 | 28.76 | | |
| รวม | 77 | 27.98 | 54.10 | | |

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05



ตาราง 3 ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางบัญชีต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์

| ตัวแปร | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|---|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| (Constant) | .549 | 5.567 | | .099 | .922 |
| มูลค่าทางบัญชี | 1.517 | .183 | .692 | 8.303 | .000* |
| R = 0.692 (R ²) = 0.479 SEE = 39.311 F = 68.940 Sig. = .000 | | | | | |

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ตาราง 4 ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์

| ตัวแปร | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| (Constant) | 5.689 | 2.492 | | 2.282 | .025 |
| กำไรทางบัญชี | 9.661 | .440 | .930 | 21.965 | .000 |
| R = 0.930 (R ²) = 0.865 SEE = 19.975 F = 482.446 Sig. = .000 | | | | | |

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

สรุปผล

ผลการวิจัยตามตาราง 1 เป็นการทดสอบความแตกต่างระหว่างหมวดอุตสาหกรรมบริการกับความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ โดยใช้สถิติที่ทดสอบแบบ F - Test พบว่ามีค่า F. = 1.151 และมีค่า Sig. = .342 > .05 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ผลจากการศึกษาพบว่า หมวดอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ผลการวิจัยตามตาราง 2 เป็นการทดสอบความแตกต่างระหว่างขนาดของธุรกิจกับความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ โดยใช้สถิติที่ทดสอบแบบ F - Test พบว่ามีค่า F. = .184 และมีค่า Sig. = .832 > .05 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ผลจากการศึกษาพบว่า ขนาดของธุรกิจที่แตกต่างกันไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ผลการวิจัยตามตาราง 3 เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางบัญชีต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ผลจากการศึกษาพบว่ามูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน หรือกล่าวได้ว่า มูลค่าทางบัญชี (.000) เพิ่มขึ้น 1 หน่วยมาตรฐานมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น .692 หน่วยมาตรฐาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ผลการวิจัยตาราง 4 เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ผลจากการศึกษาพบว่ากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน หรือกล่าวได้ว่า กำไรทางบัญชี (.000) เพิ่มขึ้น 1 หน่วยมาตรฐานมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.930 หน่วยมาตรฐาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05



อภิปรายและข้อเสนอแนะ

การศึกษาอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ หมวดอุตสาหกรรมแพทย์ หมวดอุตสาหกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรม ขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการ เฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวด อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ไม่มีความสัมพันธ์ ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิจัย ครั้งนี้อาจมีสาเหตุมาจากแต่ละหมวดอุตสาหกรรม มีองค์ประกอบพื้นฐานการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับรายการ แต่ละหมวดอุตสาหกรรมเหล่านี้ในการตัดสินใจ ลงทุน และจากข้อค้นพบดังกล่าวได้ผลเหมือนกับ งานวิจัยต่างประเทศ Graham, King and bailes [9] ที่พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีอิทธิพลต่อ การใช้ข้อมูลทางบัญชีทั้งมูลค่าทางบัญชีและ กำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

การศึกษขนาดของธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจ ขนาดใหญ่ ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดเล็กไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคา หลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิจัยครั้งนี้อาจมีสาเหตุมา จากอุตสาหกรรมบริการมีขนาดของธุรกิจ ไม่แตกต่างกันมาก และมีความเสี่ยงในการ ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้ให้ ความสำคัญเรื่องขนาดธุรกิจในการตัดสินใจ ลงทุน และจากข้อค้นพบดังกล่าวแตกต่างจาก ผลงานวิจัยต่างประเทศของ Wu, Koo and Kao [10] ที่พบว่า ธุรกิจขนาดเล็กมีผลต่อการ ปรับตัวต่อราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะธุรกิจ ขนาดเล็กของต่างประเทศมีความสามารถในการ ดำเนินงานได้น้อยกว่า และประสบผลขาดทุนได้ ง่ายกว่าธุรกิจที่มีขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่

การศึกษามูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทาง

เดียวกัน ผลจากการวิจัยนี้ชี้ให้เห็นว่า ผู้ลงทุนให้ ความสำคัญกับมูลค่าทางบัญชี เนื่องจาก ผู้ลงทุนมองเห็นว่า สินทรัพย์รวมของกิจการเมื่อ หักหนี้สินรวมของกิจการแล้วได้รับรู้เป็นมูลค่า ยุติธรรม (Fair Value Accounting) และใน กรณีที่กิจการมีการชำระบัญชีเมื่อเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับ มูลค่าตามบัญชี จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญ กับรายการมูลค่าทางบัญชี นอกจากนั้นข้อค้น พบดังกล่าวมีสอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ ของ ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ [1] ที่พบว่า มูลค่าทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อีกทั้งสอดคล้องกับ งานวิจัยต่างประเทศของ Graham, King and bailes และ Wu, Koo and Kao [9,10] ที่พบว่า มูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์

การศึกษากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทาง เดียวกัน เนื่องจากผู้ลงทุนมองเห็นว่า เป็นผล ตอบแทนที่ผู้เป็นเจ้าของได้รับในการทำธุรกิจ โดยกำไรทางบัญชีจะสะท้อนถึงกระแสเงินสด หรือเงินปันผลในอนาคตที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับ จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับรายการกำไร ทางบัญชี นอกจากนั้นข้อค้นพบดังกล่าวมี สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศของ ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ [1] ที่พบว่ากำไรทางบัญชีมี ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งสอดคล้อง กับงานวิจัยต่างประเทศของ Graham, King and bailes, Wu, Koo and Kao, Ahsan และ Alsalman, [9, 10, 11, 12,] ที่พบว่า กำไรทางบัญชีมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ



ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้
 - 1.1 เป็นแนวทางให้กับผู้ลงทุนที่สนใจลงทุนให้ความสำคัญกับมูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชี เพื่อช่วยในการตัดสินใจกำหนดหลักทรัพย์ที่ต้องการซื้อขายได้อย่างสมเหตุสมผลยิ่งขึ้น
 - 1.2 เป็นแนวทางให้กับหน่วยงานกำกับดูแลกิจการตลาดทุน สามารถนำไปกำหนดมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน
 - 1.3 ผลการศึกษาช่วยชี้ให้ผู้จัดทำรายงานทางการเงินทราบว่า ข้อมูลทางบัญชีที่จัดทำขึ้นมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในทิศทางใด และมีความคุ้มค่ากับต้นทุนในการจัดทำข้อมูลเพียงใด
 - 1.4 ผลที่ได้จากการศึกษาใช้เป็นแนวทางสำหรับนักวิชาการที่สนใจในเรื่องนี้สามารถนำไปอ้างอิงได้

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป
 - 2.1 ควรศึกษาเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 2.2 ควรศึกษาความสัมพันธ์ข้อมูลทางการบัญชีกับราคาหลักทรัพย์โดยเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่ามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญต่อการกำหนดราคาหลักทรัพย์เหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร
 - 2.3 ควรศึกษาข้อมูลทางการบัญชีรายการอื่น ๆ ในงบการเงิน เพื่อศึกษาว่ารายการอื่นสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่

เอกสารอ้างอิง

- [1] บัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. “การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” 2545. คุชฎินิพนธ์บัญชีบัณฑิต. ภาควิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- [2] อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. “ผลกระทบของการบัญชีต่อบงการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทย.” 2543. วารสารนักบัญชี, ปีที่ 46 ฉบับที่ 2 (ธ.ค.-มี.ค.), หน้า 45 - 49.
- [3] เสาวนีย์ สิทธิวัฒน์. “คุณภาพของ เสาวนีย์ สิทธิวัฒน์. “คุณภาพของมาตรฐานการบัญชี.” 2543. วารสารนักบัญชี, ปีที่ 46 ฉบับที่ 3 (เม.ย.-ก.ค.), หน้า 7-14
- [4] สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย. 2544 “ความชัดเจนของมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับตาม พ.ร.บ. การบัญชี” [ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <http://www.fap.or.th> (สืบค้นเมื่อวันที่ 20 ก.ค. 2549)
- [5] อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. “บริษัทมหาชนกับการใช้มาตรฐานการบัญชีสากล.” 2545. วารสารบริหารธุรกิจ , ปีที่ 25 ฉบับที่ 94 (เม.ย.-มิ.ย.), หน้า 1-13.



- [6] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2550. “รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์”
[ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>. (สืบค้นเมื่อวันที่ 12 ส.ค. 2550)
- [7] สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์. 2543. สถิติสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์. กรุงเทพฯ :
โรงพิมพ์เฟื่องฟ้า พรินติ้ง.
- [8] กัลยา วานิชย์บัญชา. 2546. การวิเคราะห์สถิติ : สำหรับการบริหารและวิจัย. กรุงเทพฯ :
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- [9] Graham, R., King, R., & Bailes, J. 2000. “The value relevance of accounting
information during a financial crisis : Thailand and the 1997 decline in the
value of the baht.” **Journal of International Financial Management and
Accounting**. Vol 11. No.2, pp. 84-107.
- [10] Wu, S. H., Koo, M., & Kao, T. C. 2005. “Comparing the Value Relevance of
Accounting Information In China : Standards and Factors Effects.” [Online]
Available : <http://www.business.uiuc.edu/accountancy/research>.
(retrieved Aug 29 th, 2007)
- [11] Ahsan, H. 2004. “Impact of earnings management on value relevance of
accounting information : Empirical evidence from japan.” **Managerial Finance**,
Vol.30 No.11, pp.1-8.
- [12] Alsaman, A. M. 2003. “The value relevance of accounting numbers and the
implications for international accounting standards harmonization : Evidence
Saudi Arabia Kuwait.” (Doctoral dissertation, Florida Atlantic University).
Dissertation Abstracts International, 2, (UMI 3120005).