



ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี
ปี 2552: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
**The Value Relevance of Accounting Information after the Accounting Standard
Reform 2009: A Case Study of Thai Listed Companies**

นุชรี หงษ์สมดี

Nootcharee Hongsomdee

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of
Master of Business Administration
Prince of Songkla University**

2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

ชื่อวิทยานิพนธ์ ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐาน
 การบัญชีปี 2552: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวนุชรี หงษ์สมดี

สาขาวิชา บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก	คณะกรรมการสอบ
.....ประธานกรรมการ
(ดร.กุลวดี ลีมอัสโน)	(ดร.จิราภา ชาลาธราวัฒน์)
กรรมการ
	(ดร.กุลวดี ลีมอัสโน)
กรรมการ
	(ดร.มัทนชัย สุทธิพันธุ์)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็น
 ส่วนหนึ่งของการศึกษา ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ

.....
 (รองศาสตราจารย์ ดร. ชีระพล ศรีชนะ)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ขอรับรองว่า ผลงานวิจัยนี้มาจากการศึกษาวิจัยของนักศึกษาเอง และได้แสดงความขอบคุณบุคคล
ที่มีส่วนช่วยเหลือแล้ว

ลงชื่อ

(ดร.กฤตวดี ลิ้มอุสันโน)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ลงชื่อ

(นางสาวนุชรี หงษ์สมดี)

นักศึกษา

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ผลงานวิจัยนี้ไม่เคยเป็นส่วนหนึ่งในการอนุมัติปริญญาในระดับใดมาก่อนและ
ไม่ได้ถูกใช้ในการยื่นขออนุมัติปริญญาในขณะนี้

ลงชื่อ

(นางสาวนุชรี หงษ์สมดี)

นักศึกษา

ชื่อวิทยานิพนธ์	ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้เขียน	นางสาวนุชรี หงษ์สมดี
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2557

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และข้อมูลทางบัญชีทั้งมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีและ ทดสอบการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของนักลงทุนก่อนและหลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี โดยเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ การทดสอบทั้งหมดใช้ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 197 บริษัท จากทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มธนาคาร ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ และธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต เก็บข้อมูลในงบการเงินประจำปีและราคาหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ. 2553-2555 ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ก่อนและหลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

Thesis Title	The Value Relevance of Accounting Information after the Accounting Standard Reform 2009: A Case Study of Thai Listed Companies
Author	Miss Nootcharee Hongsomdee
Major Program	Business Administration
Academic Year	2014

ABSTRACT

The research aims to study the value relevance of accounting information after the accounting standards reforms 2009 in Thai listed companies. The study used multiple regression analysis for testing association. And the study also compares the average of stock prices pre and post the accounting standard change. The data are collected from financial statement and stock price of 197 listed companies during year 2010-2012. However, the companies are active in financial sector are excluded. The result reveals that book value and earnings are significantly related to stock price. For the average of stock price are non-significantly as does not increase in the period of accounting standard changes.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	(5)
ABSTRACT.....	(6)
กิตติกรรมประกาศ.....	(7)
สารบัญ.....	(8)
รายการตาราง	(11)
รายการภาพประกอบ.....	(12)
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 ปัญหาการวิจัย	5
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	5
1.4 สมมติฐานของการวิจัย	5
1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย	6
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
1.7 ขอบเขตของการวิจัย	7
1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	7
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
2.1 สมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market Hypothesis)	8
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	10

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
2.3 ทฤษฎีความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	11
2.4 การกำหนดราคาหลักทรัพย์.....	12
2.5 ความสำคัญของกำไรทางบัญชีในการกำหนดราคาหลักทรัพย์.....	12
2.6 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี.....	15
2.7 การบัญชีตามมูลค่ายุติธรรม.....	16
2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	17
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	25
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	25
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	28
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	29
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	29
บทที่ 4 ผลการวิจัย.....	31
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic).....	31
4.2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Matrix).....	32
4.3 การทดสอบสมมติฐาน.....	34
4.4 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	36

สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายและข้อเสนอแนะ	37
5.1 สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย	38
5.2 ข้อเสนอแนะ	39
บรรณานุกรม.....	40
ภาคผนวก.....	44
แบบเก็บข้อมูลเพื่อการวิจัย.....	45
ประวัติผู้เขียน.....	68

รายการตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1 แสดงจำนวนประชากรในการวิจัยที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือก	26
ตารางที่ 3.2 แสดงจำนวนประชากรและขนาดกลุ่มตัวอย่างแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	28
ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)	32
ตารางที่ 4.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ (Price) มูลค่าตามบัญชี (Book Value) และกำไรทางบัญชี (Earnings).....	33
ตารางที่ 4.3 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)	35
ตารางที่ 4.4 แสดงการวิเคราะห์ความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ก่อน- หลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) โดยใช้สถิติ Paired Sample T-test	36
ตารางที่ 4.5 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย	36

รายการภาพประกอบ

หน้า

ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย	6
---	---

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

มาตรฐานการบัญชีเป็นส่วนประกอบสำคัญของโครงสร้างพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจและรากฐานของระบบการเงิน มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจและการเงินซึ่งส่งผลต่อเสถียรภาพและความมั่นคงของประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะที่ตลาดทุนทั่วโลกมีการแข่งขันเพื่อดึงดูดนักลงทุน ความเชื่อมั่นในการลงทุนนับเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดทุนมีความน่าสนใจ ความโปร่งใสในการบริหารจัดการถือได้ว่าเป็นส่วนประกอบสำคัญที่จะสามารถสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

และเพื่อให้ตลาดทุนของโลกที่กำลังรวมเข้าด้วยกันมีภาษาร่วมกันในการรายงานทางการเงิน คณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standard Board: IASB) จึงได้มีความพยายามที่จะปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards: IAS) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standards: IFRS) อย่างต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของการดำเนินธุรกิจที่มีความซับซ้อนในโลกปัจจุบันได้ดีขึ้น ซึ่งการกล่าวถึง IFRS โดยทั่วไปหมายรวมทั้ง IAS และ IFRS โดยความแตกต่างที่สำคัญ คือ IAS ออกโดย IASC (International Accounting Standards Committee) ส่วน IFRS เป็นมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กว้างกว่า IAS เนื่องจากที่ผ่านมา IAS จะมุ่งเน้นเฉพาะการรายงานทางบัญชี IASB ต้องการให้ขอบเขตการรายงานและเปิดเผยข้อมูลกว้างขึ้น ถือได้ว่า IASB เป็นผู้สืบทอดของ IASC ซึ่งหาก IASB มีการปรับปรุง IAS โดยไม่มีการแก้ไขที่สำคัญ ก็จะใช้ IAS เดิมต่อไป แต่ถ้ามีการแก้ไขเป็นสาระสำคัญหรือมีการออกมาตรฐานในเรื่องที่ไม่เคยมีมาก่อนก็จะใช้ชื่อ IFRS มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศฉบับนี้แก้ไขล่าสุดปี 2008 (IFRS ฉบับเข้าเล่มปี 2009--Bond Volume 2009) (อังครัตน์ เจริญจริยวัฒน์, 2552)

ในการพิจารณาปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินนั้นจะมุ่งเน้นให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้และสามารถสะท้อนข้อเท็จจริงได้ชัดเจนยิ่งขึ้นเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ตามที่ Hail และคณะ (2010) ได้กล่าวไว้ว่า การที่รายงานทางการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้มากขึ้นจะส่งผลให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถเปรียบเทียบรายงานทางการเงินได้ง่ายขึ้นและเสียต้นทุนน้อยลง ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องของตลาดทุน ตลอดจนลดต้นทุนของเงินทุนของบริษัท นอกจากนี้ยังช่วยอำนวยความสะดวกให้นักลงทุนต่างชาติสามารถประเมินความเสี่ยงของบริษัทโดยพิจารณาจากข้อมูลในรายงานทางการเงินได้

หลังจากมีการปรับปรุงมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ หลายร้อยประเทศทั่วโลกมีการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่มาใช้และได้มีการศึกษาถึงคุณภาพของข้อมูลทางบัญชีเพื่อการตัดสินใจของนักลงทุนหลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าว การศึกษาคุณภาพหรือประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีได้แก่ กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยจะมุ่งศึกษาว่า ข้อมูลทางบัญชีทั้งสองที่เป็นผลลัพธ์จากการวัดมูลค่า บันทึก และรายงานตามแนวปฏิบัติทางบัญชานั้นยังสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่ ซึ่ง Beaver (2002) ได้กล่าวไว้ในที่ประชุมเสนอผลงานวิจัยว่าการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และข้อมูลบัญชีจะมีมากขึ้นและเป็นหัวข้อสำคัญที่นักวิจัยทางด้านบัญชีจะให้ความสนใจเป็นอย่างมาก

แรงจูงใจของงานวิจัยเกี่ยวกับประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีต่อการตัดสินใจของนักลงทุน มีที่มาจากการศึกษาที่ผู้ลงทุนและสื่อมวลชนต่างๆ ในสหรัฐอเมริกา วิจัยเกี่ยวกับประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีว่า ข้อมูลทางบัญชีมีความสำคัญและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนลดลง ทำให้สมาคมวิชาชีพบัญชีจัดตั้งคณะทำงานพิเศษ (Jenkins Committee) ในปี ค.ศ. 1994 เพื่อปรับปรุงรายงานการเงินของธุรกิจให้เป็นประโยชน์ยิ่งขึ้น โดยเฉพาะต่อกลุ่มผู้ใช้งบการเงินที่เป็นผู้ลงทุน ในด้านคณะผู้วิจัยทางวิชาการบัญชี (Academic Accounting Researchers) ศึกษาประเด็นดังกล่าว เพื่อพิจารณาว่า ประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีต่อผู้ใช้ข้อมูลลดลงจริงหรือไม่ (ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์, 2545)

สำหรับประเทศไทยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงระบบมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ สภาวิชาชีพบัญชี (Federation of Accounting Professions in Thailand: FAP) จึงได้ออกมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) หลายฉบับ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีผลบังคับใช้ให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 และบางฉบับที่จะเริ่มบังคับใช้ในปี 2556 โดยไม่ได้มีการตัดแปลงหรือแก้ไขให้มีเนื้อหาสาระแตกต่างไปจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศแต่อย่างใด (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2555: 17-18) ด้วยมุ่งหวังว่าจะเป็นการพัฒนาคุณภาพของข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ (ปรับปรุง 2552) ทำให้วิธีการทางบัญชี การวัดมูลค่า มีการเปลี่ยนแปลงเกิดรายการใหม่ในงบแสดงฐานะการเงินซึ่งกระทบต่อองค์ประกอบต่างๆของงบการเงิน ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้และค่าใช้จ่าย ข้อมูลต่างๆเหล่านี้มีผลต่อการวิเคราะห์ทั้งการเงินของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนและการใช้วิเคราะห์ความเสี่ยงจากโครงสร้างเงินลงทุน

การศึกษาเกี่ยวกับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีจึงเหมือนกับการศึกษาประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีต่อการตัดสินใจของนักลงทุน (Value Relevance) ที่เป็นการศึกษาว่าข้อมูลทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่ หากมีความสัมพันธ์กันแสดงว่าข้อมูลทางบัญชื่อนั้นจะสามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ นักลงทุนจะต้องใช้ข้อมูลทางบัญชื่อนั้นประกอบการตัดสินใจ จึงจะกล่าวได้ว่า ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อนักลงทุน ซึ่งข้อมูลทางบัญชีที่นักลงทุนนิยมใช้ในการประเมินราคาหลักทรัพย์มากที่สุด คือ กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี ข้อมูลทั้งสองรายการเป็นผลลัพธ์จากการวัดมูลค่า บันทึก และรายงานตามแนวปฏิบัติทางบัญชื่อนั้น จากผลงานวิจัยในอดีตจะเห็นได้ว่าการศึกษาในงานด้านนี้ส่วนมากเป็นผลงานวิจัยที่ได้ศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งมีสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ความต้องการของนักลงทุนและแนวปฏิบัติทางบัญชีแตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่อาจกล่าวได้ว่าการศึกษาในเรื่องดังกล่าวถูกนำเสนอและตีพิมพ์ออกมาไม่มากนัก การศึกษาความสามารถของกำไรทางบัญชีและ

มูลค่าตามบัญชีของไทยในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ที่ผ่านมา ยังมีการวิเคราะห์รายละเอียดน้อย บางครั้งข้อมูลการวิจัยก็มีความขัดแย้งกัน

แม้ว่าเหตุผลที่สำคัญที่สุดของที่ประเทศไทยมีการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) ให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ ก็เพื่อต้องการให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน แต่การปรับปรุงดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงในงบการเงิน ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาว่าเมื่อรายการทางบัญชีและนโยบายทางบัญชีเปลี่ยนตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) จะมีผลต่อข้อมูลทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หรือไม่ และศึกษาการตอบสนองของนักลงทุนต่อราคาหลักทรัพย์ หลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

1.2 ปัญหาการวิจัย

จากเหตุผลสำคัญของการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 นั้นเพื่อต้องการให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนที่เป็นแหล่งเงินทุนสำคัญต่อประเทศไทยในฐานะประเทศที่กำลังพัฒนาและมีความต้องการระดมเงินทุนมาดำเนินธุรกิจ การปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวนี้จะทำให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อนักลงทุนได้มากขึ้นหรือไม่ ผู้วิจัยพิจารณาสรุปเป็นปัญหาการวิจัย ได้ดังนี้

1. มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่ภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552)
2. นักลงทุนจะตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มากขึ้นหรือไม่ภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552)

1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

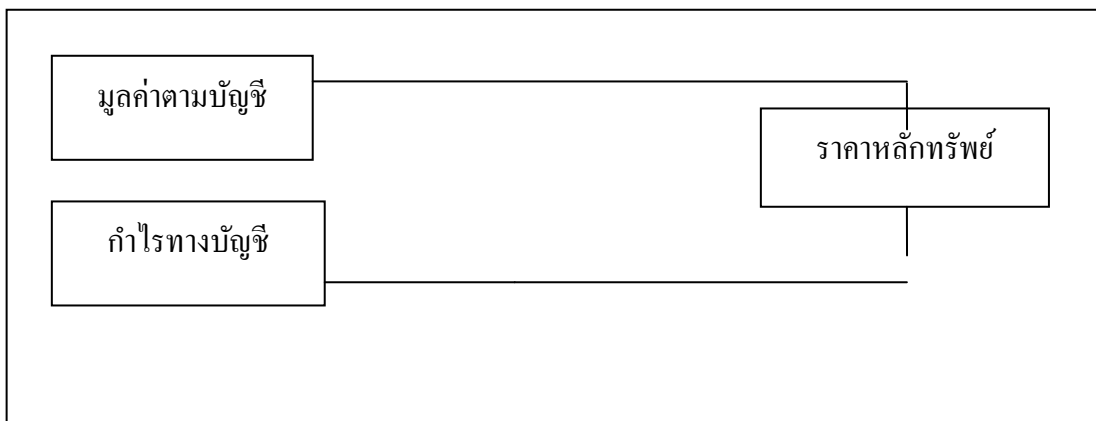
1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552)
2. เพื่อทดสอบความแตกต่างของการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของนักลงทุนในช่วงก่อน- หลัง การใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552)

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานข้อที่ 1 ภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 2 นักลงทุนมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มากขึ้นภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552)

1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย



รูปภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ช่วยให้นักลงทุนใช้เป็นแนวทางในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งการพยากรณ์ซึ่งต้องอาศัยข้อมูลทางบัญชี (มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี) จากงบการเงิน
2. ช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงจากโครงสร้างเงินทุนได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเลือกใช้วิธีการทางบัญชีที่แตกต่างกันของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้การเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) ซึ่งจะสะท้อนความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันทำให้เห็นถึงคุณภาพและความน่าเชื่อถือของข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของไทย
3. สามารถใช้เป็นแนวทางในการออกมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจากวัตถุประสงค์หลักของงบการเงิน คือ การให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจแก่ผู้ใช้รายงานทางการเงินเพื่อให้เกิดความเข้าใจอย่างชัดเจน
4. ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยสามารถนำไปเป็นความรู้พื้นฐานสำหรับงานวิจัยอื่นๆที่เกี่ยวข้องได้ต่อไป

1.7 ขอบเขตของการวิจัย

1.7.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

ศึกษาข้อมูลของมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และราคาหลักทรัพย์ โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีตั้งแต่ พ.ศ. 2553-2555

1.7.2 ขอบเขตด้านประชากร

จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 197 บริษัท จากจำนวนประชากร 389 บริษัท ทั้งนี้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยไม่รวมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI, บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต, บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงานและเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเนื่องจากไม่นำส่งงบการเงินและอื่นๆ และบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หลังวันที่ 31 ธันวาคม 2552

1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ

1. กำไรทางบัญชี (Earnings) หมายถึง กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2555)
2. มูลค่าตามบัญชี(Book Value) หมายถึง สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2555)
3. ราคาหลักทรัพย์ (Price Security) หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือนที่สองหลังจากวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2555)
4. ประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชี (Value Relevance) หมายถึง ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ หากข้อมูลทางบัญชีนั้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์แสดงว่าข้อมูลทางบัญชานั้นมีประโยชน์หรืออาจกล่าวได้ว่าข้อมูลทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ (นุชจรี, 2555)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาเรื่อง ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ ค้นคว้าและรวบรวมเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นกรอบหรือประเด็นในการวิจัย โดยแบ่ง ประเด็นดังต่อไปนี้

- 2.1 สมมติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาดทุน (Efficient Market Hypothesis)
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์
- 2.3 ทฤษฎีความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์
- 2.4 การกำหนดราคาหลักทรัพย์
- 2.5 ความสำคัญของกำไรทางบัญชีในการกำหนดราคาหลักทรัพย์
- 2.6 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี
- 2.7 การบัญชีตามมูลค่ายุติธรรม
- 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

2.1 สมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market Hypothesis)

สมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาด สะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องไว้ทั้งหมดเป็นไปอย่างรวดเร็ว ซึ่งหมายความว่า ราคาหลักทรัพย์ที่ ซื้อขายในขณะใดขณะหนึ่งเป็นราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงเนื่องจากเป็นราคาหลักทรัพย์ที่ได้รวม ผลกระทบของข้อมูลต่างๆแล้ว (Fama, 1970) เป็นทฤษฎีที่ชี้ให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์จะเป็นตลาด ที่มีประสิทธิภาพ ถ้าราคาของหลักทรัพย์เป็นผลสะท้อนอย่างเต็มที่ (Fully Reflect) จากข้อมูลที่มีอยู่ ซึ่งหมายความว่า การรับรู้ข้อมูลจะไม่ทำให้บุคคลใดๆสามารถทำกำไรได้จากตลาด ทั้งนี้เนื่องจาก

ราคาของหลักทรัพย์ได้สะท้อนถึงข้อมูลที่มีอยู่แล้ว (ในทันทีที่มีข้อมูล) ข้อมูลที่สะท้อนในราคาหลักทรัพย์ตามทฤษฎีนี้ แบ่งออกได้ 3 ระดับ คือ

2.1.1 สมมติฐานของตลาดทุนในระดับต่ำ (Weak Form) ณ ระดับนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน เป็นผลมาจากข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในอดีต หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง คือ การกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบันจะคำนวณ โดยอิงตามราคาหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น จากการทดสอบพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดทุนระดับนี้ มีลักษณะเป็นแบบสุ่ม (Random Walk) คือ มีความเป็นอิสระต่อกัน จากลักษณะแบบสุ่มเช่นนี้ ทำให้คาดการณ์เกี่ยวกับเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นกับราคาในอดีตเท่านั้น

ในการทดสอบสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน ณ ระดับนี้ จะพิจารณาจากการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อราคาหลักทรัพย์ในอดีตว่า อัตราผลตอบแทนไม่ปกติ (Abnormal Return) เท่ากับศูนย์ ซึ่งแสดงว่าตลาดทุนมีประสิทธิภาพระดับต่ำ

2.1.2 ระดับปานกลาง (Semi-strong Form) ณ ระดับนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น แต่จะรวมผลของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบัน โดยการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายจะมีการปรับราคาทันทีที่มีการประกาศข้อมูลในตลาดได้อย่างถูกต้องและเป็นกลาง กล่าวคือ ตลาดทุนจะมีความเห็นพ้องกันในราคาที่กำหนดตามข้อมูลพื้นฐานทางเศรษฐกิจของธุรกิจตามที่แสดงไว้ในรายงานการเงินหรือข้อมูลทางบัญชี ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสาธารณะ (Public Information) ที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ลงทุน

การทดสอบสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน ณ ระดับนี้ พิจารณาจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงหลังการรายงานข้อมูลทางบัญชีว่า การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อข่าวการประกาศข้อมูลดังกล่าว จะมีผลตอบแทนไม่ปกติ (Abnormal Return) เท่ากับศูนย์ แสดงว่าตลาดทุนมีประสิทธิภาพระดับปานกลาง

2.1.3 ระดับสูง (Strong Form) การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันเป็นผลสะท้อนจาก ข้อมูลทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่ได้รายงานในตลาดหรือเป็นข้อมูลภายในของธุรกิจ และทุกคนทราบข้อมูลเหล่านั้น ดังนั้น การกำหนดราคาหลักทรัพย์จึงไม่สามารถได้รับกำไรเกิน

ปกติได้ แต่ประสิทธิภาพของตลาดทุนระดับนี้เกิดขึ้นได้ยาก เพราะผู้จัดทำข้อมูลภายใน ย่อมไม่เปิดเผยข้อมูลนั้นง่าย ๆ การเข้าถึงข้อมูล (Information Access) จึงมีใช้เรื่องที่สามารถทำได้สะดวก

สมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับสูงนี้ นอกจากจะครอบคลุมทั้งสมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำและความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางของตลาดไว้แล้ว สมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับสูงยังขยายขอบเขตสมมติฐาน โดยอธิบายลักษณะของตลาดที่มีประสิทธิภาพมากกว่าในตลาดมีประสิทธิภาพผู้ลงทุน ได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งหมดโดยไม่มีต้นทุนและผู้ลงทุนจะได้รับข้อมูลข่าวสารเหล่านั้นพร้อมกันทุกคนภายในเวลาเดียวกัน จากการยอมรับสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับสูงที่ได้กล่าวมาแล้วจะหมายความว่าไม่มีผู้ลงทุนกลุ่มใดมีความสามารถในการผูกขาดความเป็นเจ้าของของข้อมูล

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือการวิเคราะห์ภาวะแวดล้อมการลงทุนถูกนำมาใช้เป็นเครื่องมือช่วยพื้นฐานที่ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ซึ่งมีอยู่ 2 วิธี คือ

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) หมายถึง การพิจารณาปัจจัยแวดล้อมต่างๆ เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยมีลำดับขั้นตอนจากการวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) ถ้าเศรษฐกิจดี ราคาหลักทรัพย์มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) ถ้าอุตสาหกรรมใดอยู่ในช่วงที่ผลประกอบการดี ราคาหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมนั้นก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการวิเคราะห์บริษัท (Companies Analysis) โดยการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้เพื่อให้ได้คำตอบแทนที่คาดหวังและสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ดีและเหมาะสมได้ การวิเคราะห์บริษัท ใช้ทั้งการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ ไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Approach) โดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้บ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่มีการนำมาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) มาถือปฏิบัติ แต่ละกิจการจะสามารถเลือกใช้นโยบายบัญชีได้ เช่น การรับรู้สินทรัพย์หรือหนี้สิน

จากผลประโยชน์ของพนักงานสุทธิ ตามประกาศของสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 17/2555 ให้ทางเลือก แก่กิจการไปถึงปฏิบัติไว้ 4 ทางเลือก ได้แก่ (1) รับรู้โดยใช้วิธีปรับย้อนหลัง (2) รับรู้โดยวิธีเปลี่ยน ทัศนที่เป็นต้นไป (3) ทอยรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงในระยะเวลาไม่เกิน 5 ปี นับจากวันที่นำ มาตรฐานการบัญชีมาใช้ และ (4) รับรู้ส่วนเพิ่มดังกล่าวโดยปรับเข้ากับกำไรสะสม ณ วันต้นงวด โดยบางวิธีข้างต้นไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ วิธีการบัญชี ในช่วงการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีสร้างความแตกต่างในรายงานผลการดำเนินงานเป็น อย่างมาก ผู้ซึ่งบการเงินต้องให้ความสนใจกับวิธีการบัญชีในช่วงนี้เป็นอย่างยิ่งในการทำความเข้าใจงบการเงิน เพื่อการวิเคราะห์ความเสี่ยงจากโครงสร้างเงินลงทุน (วิสูตร ศรีบุญนาค ,2555)

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) หมายถึง การวิเคราะห์ราคาหุ้นในอดีต โดยใช้หลักทางสถิติและการวิเคราะห์ความต้องการซื้อและต้องการขายของหุ้นในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง แล้วนำมาคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคตและจังหวะการลงทุนซื้อขายหุ้นที่เหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

2.3 ทฤษฎีความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (uncertainty) เกิดขึ้นได้ เมื่อเกิดสภาพที่ไม่รู้ แน่นอนว่าอาจเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (actual return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่ นักลงทุนคาดหวังไว้ (expected return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ จำแนกได้เป็น 2 ประเภท คือ

1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของ ธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด

2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่ง หรือ อุตสาหกรรม ใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้น ไม่ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาด (อัญญา ชันชวิทย์, 2546)

2.4 การกำหนดราคาหลักทรัพย์

เมื่อพิจารณาตามสมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน ผู้ลงทุนจึงพยายามหาข้อมูลที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เพื่อประเมินหาราคาหลักทรัพย์ให้ใกล้เคียงกับมูลค่าของธุรกิจที่สุด โดยมีวิธีกำหนดราคาหลักทรัพย์ 3 วิธี คือ

1) การกำหนดราคาของสินทรัพย์ (Asset valuations) มีแนวปฏิบัติ 2 ลักษณะคือ การวัดมูลค่าจากสินทรัพย์รวม (Total assets) และการวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิ (Net Assets) หรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Stockholders' equity) ซึ่งการวัดมูลค่าจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะสอดคล้องกับทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน (The entity theory)

2) การกำหนดมูลค่าด้วยกำไร (Earnings valuations) ซึ่งเป็นวิธีที่ใช้กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์

3) การกำหนดมูลค่าด้วยกระแสเงินสดที่คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Discounted cash flow valuations) ซึ่งเป็นวิธีที่จะต้องใช้ในการคาดคะเนกระแสเงินสดของธุรกิจ โดยการนำข้อมูลทางบัญชีมาปรับปรุงตามสมมติฐานต่าง ๆ เพื่อหามูลค่าปัจจุบัน (Present value) ของกระแสเงินสดเพื่อวัดมูลค่าบริษัท ณ เวลาหนึ่ง ๆ

สองวิธีแรกเป็นวิธีที่ใช้กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี เป็นข้อมูลพื้นฐานในการกำหนดมูลค่าของธุรกิจได้โดยตรง ดังนั้นกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีจึงเป็นข้อมูลที่สำคัญที่ใช้ในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ และจากลักษณะของระบบบัญชีของไทยที่แตกต่างจากของสหรัฐอเมริกา อาจเป็นสาเหตุให้ข้อมูลทางบัญชีทั้งสองมีความแตกต่างกัน จึงอาจทำให้มีการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์โดยใช้กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีแตกต่างกัน

2.5 ความสำคัญของกำไรทางบัญชีในการกำหนดราคาหลักทรัพย์

ในอดีตนักลงทุนให้ความสำคัญกับกำไรทางบัญชีเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข้างสาร (Earning from an Information Perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์กับกำไรไว้ดังนี้

- 1) ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันสัมพันธ์กับเงินปันผลในอนาคต
- 2) เงินปันผลในอนาคตสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

3) กำไรในอนาคตสัมพันธ์กับกำไรในปัจจุบันทำให้พิจารณาได้ว่า กำไรทางบัญชี คือ ค่าประมาณของกำไรทางเศรษฐกิจซึ่งเกี่ยวกับกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในธุรกิจ

นักวิจัยทางบัญชีมุ่งศึกษาถึงความสำคัญของกำไรทางบัญชี โดยการวิจัยเชิงประจักษ์ในต่างประเทศกว่า 30 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่จะเป็นการศึกษาความมีคุณค่าของข้อมูลกำไร เช่น งานวิจัยของ Ball and Brown (1968), Beaver (1968) รวมถึงข้อมูลที่เป็นองค์ประกอบของกำไร เช่น รายได้และค่าใช้จ่าย ในงานวิจัยของ สวามินาธานและเวียนธอร์ป (Swaminathan & Weintrop, 1991) ศึกษาความมีคุณค่าของข้อมูลของกำไร รายได้และค่าใช้จ่าย ซึ่งมีมูลเหตุใจจากการที่ก่อนหน้านี้มีผู้ศึกษาในเรื่องดังกล่าวและพบว่าไม่มีหลักฐานเพียงพอที่จะกล่าวได้ว่ารายได้มีความมีคุณค่าของข้อมูล ทั้งสวามินาธานและเวียนธอร์ป จึงศึกษาบริษัทจำนวน 220 บริษัทยกเว้นกลุ่มธนาคารและประกันภัยที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องตั้งแต่ปี ค.ศ. 1980 – 1983 เป็นรายได้รวม 16 ไตรมาสและใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1979 – 1983 รวมทั้งหมด 3,296 ตัวอย่าง (218 บริษัท) โดยวัดว่าตัวแปรต่าง ๆ ได้แก่ ค่ามาตรฐานของกำไร ผลการวิจัยสรุปได้ว่ารายได้และค่าใช้จ่ายมีความมีคุณค่าของข้อมูลเช่นเดียวกับกำไร โดยกำไรและรายได้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายมีความสัมพันธ์แบบแปรผกผันกับอัตราผลตอบแทน ในขณะที่อัญชลี พิทักษ์เสมากุล (2547) ศึกษาองค์ประกอบของกำไรทางบัญชี ได้แก่ รายได้ และค่าใช้จ่าย ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปรียบเทียบว่ารายการใดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่า ผลการวิจัยพบว่า องค์ประกอบของกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศได้ถึง 44.20 % และรายได้สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของยุคดี เกษมสุข (2547) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยศึกษาเฉพาะกลุ่มพลังงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีประมาณการทางเศรษฐมิติ ผลการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน ณ เวลาปัจจุบันและกำไรต่อหุ้นในอดีตเป็นไปในลักษณะตรงกันข้ามกันแสดงให้เห็นว่ากำไรต่อหุ้นในอดีตไม่มีอิทธิพลในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน เป็นต้น

Delaney และคณะ (1999) กล่าวว่า ผู้ใช้งบการเงินในยุคทศวรรษ 1960 ถึง 1970 ให้ความสำคัญกับงบกำไรขาดทุนมากกว่างบดุล โดยมุ่งความสนใจหลักไปที่กำไรต่อหุ้นสูงที่สุดในระยะสั้น (Short-run Maximization of Earning Per Share) และเชื่อว่าบริษัทที่มีการเติบโตและน่าสนใจลงทุน คือ บริษัทที่มีกำไรทางบัญชีเติบโต (Earning Growth) ผู้ใช้งบการเงินทุกฝ่ายจึงให้ความสำคัญกับงบกำไรขาดทุนอย่างมาก โดยผู้ลงทุนมองกำไรทางบัญชีในอดีตที่ผ่านมาเป็นเครื่องมือที่ดีที่สุดในการประเมินผลกำไรทางบัญชีในธุรกิจในอนาคตเพื่อเชื่อมโยงกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่จะได้รับ คือ เงินปันผล ประกอบกับกำไรทางบัญชีที่มาจากแนวคิดของการรับรู้และบันทึกค่าใช้จ่ายในอดีต (Traditional Transaction-Base Concept) คือ กำไรทางบัญชีที่มีที่มาจากการบันทึกรายได้และค่าใช้จ่าย ขณะที่กำไรทางบัญชีทางเศรษฐศาสตร์จะพัฒนามาจากแนวคิดการรักษาระดับทุน (Capital Maintenance Concept) คือ กำไรทางบัญชีวัดจากความแตกต่างของสินทรัพย์สุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่เพิ่มขึ้นระหว่างงวดไม่รวมการลงทุนเพิ่มหรือถอนคืนเงินลงทุน โดยแนวความคิดนี้เริ่มนำมาปรับแนวทางปฏิบัติทางบัญชีในสหรัฐอเมริกาตั้งแต่ทศวรรษ 1970

Lev (1989) ศึกษาวิจัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับความมีคุณค่าของกำไร สืบเนื่องมาจากกำไรทางบัญชีในการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่พิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจที่ปรับองศาความเป็นอิสระ (Adjusted R^2) ก่อนข้างต่ำ ซึ่งแสดงถึงประโยชน์ที่ค่อนข้างจำกัดของกำไรทางบัญชีซึ่งอาจเกิดจากสาเหตุที่ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนอย่างไม่สมเหตุสมผล (Irrational Investors) หรือกำไรทางบัญชีเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพ หรืออาจเป็นเพราะระเบียบวิธีวิจัย ทฤษฎีและวิธีการทางสถิติที่ใช้หาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ระหว่างงวดรวมกับเงินปันผลที่ได้รับไม่สามารถวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวได้อย่างถูกต้อง ทำให้ไม่สามารถนำกำไรทางบัญชีไปใช้ประมาณกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับอย่างใกล้เคียง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลการวิจัยโดยใช้ตัวแปรอื่นๆมาพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เช่น รายการเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Bernard & Stober, 1989) พบว่า ประสิทธิภาพการพยากรณ์ยังต่ำกว่ากำไรทางบัญชี นักวิจัยทางบัญชียังคงพิจารณากำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลสำคัญในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์

2.6 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี

ในการประกอบธุรกิจสิ่งสำคัญอย่างหนึ่งที่จะทำให้องค์กรประสบความสำเร็จได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนได้รับความน่าเชื่อถือและเป็นที่ยอมรับองค์กรนั้นต้องมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจต่อผู้ใช้ข้อมูล ซึ่งข้อมูลที่เป็นประโยชน์นั้นต้องเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้องตามควร และการที่จะทำให้ข้อมูลที่ได้นั้นมีค่าถูกต้อง คือ องค์กรต้องนำมาตรฐานการบัญชีมายึดถือและปฏิบัติในการดำเนินงานขององค์กร มาตรฐานการบัญชีเป็นสิ่งที่นักบัญชีและผู้ที่เกี่ยวข้องได้ให้ความสำคัญในการยึดถือปฏิบัติ ตามที่สภาวิชาชีพ (2551) ได้ให้ความหมายไว้ว่า มาตรฐานการบัญชี หมายถึง หลักการบัญชีและวิธีปฏิบัติทางการบัญชีที่รับรองทั่วไป หรือมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดตามกฎหมายโดยในระหว่างที่ยังไม่มีมาตรฐานการบัญชีที่กฎหมายกำหนดให้ถือว่า มาตรฐานการบัญชีที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยซึ่งคณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี ได้มีมติให้ประกาศใช้แล้วเป็นมาตรฐานการบัญชี ทั้งนี้ อธิบดีมีอำนาจประกาศกำหนดข้อยกเว้นให้ผู้มีหน้าที่จัดทำบัญชีไม่ต้องปฏิบัติตาม มาตรฐาน การบัญชีในเรื่องใดเรื่องหนึ่งหรือส่วนใดส่วนหนึ่ง มาตรฐานการบัญชีเป็นกฎเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน ซึ่งระบุถึงข้อมูลที่ควรแสดงไว้ในงบการเงินและวิธีการในการจัดทำและนำเสนองบการเงินในมาตรฐานทางการบัญชี จะกำหนดเรื่อง การรับรู้ การวัดมูลค่า และการเปิดเผยข้อมูลรายการและเหตุการณ์ทางบัญชี (นิพนธ์ เห็น โชคชัยชนะ และศิลปพร ศรีจันทเพชร, 2549 : 3-2) เนื่องจากข้อมูลทางบัญชีให้ประโยชน์แก่บุคคลหลายฝ่ายที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นนักลงทุน เจ้าหนี้ ผู้ถือหุ้น รัฐบาล ฯลฯ ดังนั้นหากข้อมูลที่จัดบันทึกไม่มีหลักเกณฑ์หรือไม่ได้จัดทำตามมาตรฐานการบัญชีจะทำให้ข้อมูลนั้นไม่สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างแท้จริงซึ่งจะทำให้การนำข้อมูลไปใช้ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจอย่างแท้จริงก่อให้เกิดความเข้าใจผิดและในทางตรงกันข้าม หากผู้ประกอบวิชาชีพมีมาตรฐานการบัญชีให้ยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติจะทำให้ข้อมูลทางการบัญชีและรายงานทางการเงินมีคุณภาพน่าเชื่อถือและสามารถใช้ประโยชน์ได้ มาตรฐานการบัญชีจึงส่งผลกระทบต่อคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชี (ศศิวิมล (มีอำพล)ศรีเจริญจิตร, 2547: 2-10)

มาตรฐานการบัญชีมีความจำเป็นมากต่อการจัดทำบัญชีและงบการเงินของกิจการด้วยเหตุผลดังนี้

1) ผู้ใช้งบการเงินมีหลายฝ่าย แต่ละฝ่ายมีความต้องการใช้ข้อมูลทางการเงินที่แตกต่างกันไป แต่ทุกฝ่ายมีความต้องการใช้ข้อมูลทางการเงินบางส่วนที่ร่วมกัน ซึ่งงบการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปสามารถตอบสนองความต้องการนี้ได้ โดยงบการเงินดังกล่าวต้องจัดทำขึ้นภายใต้มาตรฐานการบัญชีเดียวกัน จึงจะเป็นที่เชื่อถือของผู้ใช้ทุกฝ่าย โดยเฉพาะผู้ลงทุนต้องการความเชื่อมั่นในงบการเงิน

2) หากไม่มาตรฐานการบัญชี แต่ละกิจการต่างกำหนดมาตรฐานการบัญชีของตนเอง ทำให้เหตุการณ์และข้อมูลทางการเงินอย่างเดียวกัน มีการปฏิบัติตามวิธีการบัญชีที่แตกต่างกัน จะมีผลทำให้งบการเงินของแต่ละกิจการไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ และข้อมูลนั้นมีโอกาส หรือมีความลำเอียงตามที่ผู้จัดทำงบการเงินต้องการที่จะแสดง แทนที่จะแสดงให้ตรงตามความเป็นจริง

3) ผู้สอบบัญชีตรวจสอบงบการเงิน เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถแสดงความเห็นต่องบการเงินได้ว่างบการเงินนั้นแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป หรือมาตรฐานการบัญชีหรือไม่ เพียงใด หากไม่มีมาตรฐานการบัญชีผู้สอบบัญชีไม่สามารถแสดงความเห็นได้ว่างบการเงินที่ตนตรวจสอบถูกต้องตามที่ควรหรือไม่ เพราะขาดหลักเกณฑ์ หรือมาตรวัดเกี่ยวกับความถูกต้อง

4) มาตรฐานการบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพของข้อมูลทางการเงินและมีบทบาทอย่างสำคัญยิ่งต่อการจัสธรรมทรัพย์กรอันจำกัดในระบบเศรษฐกิจให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

5) มาตรฐานการบัญชีเป็นส่วนสำคัญของการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศและระหว่างประเทศให้เป็นไปอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน

(นิพนธ์ เห็น โชคชัยชนะ และศิลปพร ศรีจันเพชร , 2549: 2-3)

2.7 การบัญชีตามมูลค่ายุติธรรม

Barth และ Landsman (1995) เสนอแนวคิดเรื่องการบัญชีตามมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Accounting) ว่า ในสถานการณ์ที่ตลาดเป็นตลาดสมบูรณ์ รายการในงบดุลทั้งหมดจะแสดงตามมูลค่ายุติธรรม ซึ่งทำให้มูลค่าตามบัญชีสามารถสะท้อนราคาหลักทรัพย์ได้สมบูรณ์และทำให้กำไรทางบัญชีไม่มีประโยชน์ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ แต่เนื่องจากการบัญชีของบริษัทในตลาดทุน

ยังไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรมที่แท้จริงได้ แนวคิดมูลค่ายุติธรรมจึงมีการแยกพิจารณามูลค่าที่ควรใช้บันทึกบัญชี โดยกำหนดลักษณะของมูลค่าเป็น 3 ลักษณะ ได้แก่มูลค่าที่รับเข้า (Entry Value) มูลค่าที่จำหน่ายออก (Exit Value) และมูลค่าจากการใช้ (Value in Use) ซึ่งมูลค่าจากการใช้นี้ หากได้ประมาณขึ้นอย่างสมเหตุสมผล จะเป็นมูลค่ายุติธรรมที่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์มากกว่ามูลค่าที่รับเข้าและมูลค่าที่จำหน่ายออก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการประมาณมูลค่ายุติธรรมทั้ง 3 แนวทางยังมีความคลาดเคลื่อนเกิดขึ้น ทำให้กำไรทางบัญชียังมีความสำคัญในการกำหนดราคาหลักทรัพย์อยู่ การประยุกต์ใช้แนวคิดการบัญชีตามมูลค่ายุติธรรมนี้จะต้องปฏิบัติโดยเท่าเทียมกันทั้งต่อทรัพย์สินและหนี้สิน จึงจะทำให้ข้อมูลสะท้อนราคาหลักทรัพย์ได้สมบูรณ์จริง หากมีความเอนเอียง (Bias) เกิดขึ้น เช่น การปฏิบัติตามหลักระมัดระวัง (Conservatism) กำไรทางบัญชีจะยังคงสามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้

2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Collins et al. (1997) ศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ร่วมกันในปี ค.ศ 1953-1994 ในตลาดหลักทรัพย์ของอเมริกา พบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ร่วมกันและมีทิศทางที่เพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น Easton (1999) อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ตามตัวของ Ohlson (1995) ได้ว่าหากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทใด ณ เวลาใดเวลาหนึ่งได้มีการบันทึกบัญชีครบถ้วนแล้ว จะสามารถรวบรวมข้อมูลข่าวสารทั้งหมดมาแสดงในรูปของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้ ทำให้มูลค่าตามบัญชีเท่ากับราคาหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นในกรณีที่สินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินงานและหนี้สินของกิจการได้รับรู้เป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Accounting) แล้วแต่ขณะเดียวกัน ราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลงวดปัจจุบันเป็นข้อมูลที่สะท้อนเงินปันผลที่ผู้ลงทุนคาดหวังในอนาคตว่า ธุรกิจที่ลงทุนจะให้ผลตอบแทนในการลงทุนเท่าใด และดังที่กล่าวไว้แล้วตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสารว่า เงินปันผลในอนาคตสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

แนวทางการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ด้วยมูลค่าทางบัญชี ที่เริ่มต้นจาก Feltham และ Ohlson (1995) ได้อ้างอิงข้อสมมติเรื่อง ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตามบัญชีที่มี

ความสะอาด (Clean Surplus Relation ต่อไปจะเรียกว่า CSR) กล่าวคือ มูลค่าตามบัญชีของงวดปัจจุบัน จะต้องเท่ากับ มูลค่าตามบัญชีของงวดก่อนบวกด้วยกำไรสุทธิงวดปัจจุบันหักด้วยการจ่ายปันผลว่า หากกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์สัมพันธ์กันตาม CSR แล้ว จะสามารถใช้กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ และหากข้อมูลทางบัญชีรายการใดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เสมือนหนึ่งว่า การกำหนดราคาหลักทรัพย์ต้องใช้ข้อมูลนั้นประกอบการตัดสินใจ จะเรียกว่าข้อมูลนั้นมีคุณประโยชน์ในการใช้กำหนดราคาหลักทรัพย์ (Value Relevance)

ดังนั้น หากรายการบัญชีใดที่ทำให้ CSR มีความแตกต่างไป เช่น การประเมินมูลค่าทรัพย์สินประเภทที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่ม ซึ่งแนวปฏิบัติทางบัญชีของบางประเทศอาจให้บันทึกเป็นกำไรสุทธิประจำงวด เช่น ฟิลิปปินส์ บางประเทศให้บันทึกเป็นส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม ซึ่งสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ และบางประเทศ ภาครัฐจะเป็นผู้กำหนดให้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพิ่ม เช่น อินโดนีเซีย อิตาลี ขณะที่บางประเทศไม่อนุญาตให้กิจการดำเนินการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพิ่ม เช่น สหรัฐอเมริกา จะต้องนำรายการในลักษณะนี้จึงมาพิจารณาว่า จะทำให้กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีของประเทศนั้นอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้แตกต่างกันหรือไม่

Francis & Shipper(1999) ได้ศึกษาความเกี่ยวข้องของข้อมูลในงบการเงินต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนว่าลดลงหรือไม่ โดยคณะผู้วิจัยได้ศึกษาข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาตลอดระยะเวลา 42 ปี เริ่มตั้งแต่ ค.ศ. 1952 ถึง 1994 โดยมุ่งเน้นถึงประโยชน์ของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี ที่มีต่อกลุ่มผู้ลงทุนในเรื่องความทันต่อเวลาของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีว่า เมื่อธุรกิจนำเสนอข้อมูลทางบัญชีทั้งสองให้ตลาดหลักทรัพย์แล้ว ข้อมูลเหล่านั้นยังมีประโยชน์หรือไม่ เพราะมีความเป็นไปได้ที่ราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวไปตามข้อมูลอื่นที่เข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ก่อนแล้ว ซึ่งคณะผู้วิจัยได้แบ่งการศึกษาเป็น 2 ลักษณะ คือ

1) เปรียบเทียบร้อยละของผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ตลาดทุน ที่ได้ปกป้องความเสี่ยง (Percent Market Adjusted Return of Hedged Portfolio) กับร้อยละของผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปกป้องความเสี่ยงที่จัดกลุ่มตามข้อมูลทางบัญชี 5 ลักษณะ คือ

- 1.1) ตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรทางบัญชี
- 1.2) ตามทิศทางการเพิ่มขึ้นหรือลดลงและขนาดของการเปลี่ยนแปลงของกำไร
- 1.3) ตามร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
- 1.4) ตามสัญญาฉบับซึ่งใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
- 1.5) ตามข้อมูลกำไรและมูลค่าตามบัญชี

จากผลการวิจัยพบว่า ร้อยละของผลตอบแทนของข้อมูลทางบัญชีที่ใช้เป็นเกณฑ์วัดกลุ่มหลักทรัพย์ คือ ตามทิศทางการเพิ่มขึ้นหรือลดลงและขนาดของการเปลี่ยนแปลงของกำไร กับตามข้อมูลกำไรและมูลค่าตามบัญชีต่ำกว่าร้อยละของผลตอบแทนของกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบแสดงว่า ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ในการวัดราคาหลักทรัพย์ลดลงในช่วงเวลาที่ทดสอบ

2) ตรวจสอบความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี ในการใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยศึกษา

- 2.1) ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกับกำไรทางบัญชีและการเปลี่ยนแปลงของกำไร
- 2.2) ราคาหลักทรัพย์กับสินทรัพย์และหนี้สิน
- 2.3) ราคาหลักทรัพย์กับมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี

ผลการศึกษาพบว่ากำไรทางบัญชีและการเปลี่ยนแปลงของกำไรสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ลดลง ขณะที่สินทรัพย์และหนี้สินอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้น และจากผลงานวิจัยที่ได้มีการนำข้อมูลบัญชีอื่น เช่น สินทรัพย์ และหนี้สินมาทดสอบและพบว่ามีความสามารถในการอธิบายหลักทรัพย์ได้มากขึ้นจึงเป็นมูลเหตุจูงใจให้ผู้วิจัยต้องการศึกษาว่าบนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ข้อมูลบัญชีอื่นนอกจากกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีจะสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากน้อยเพียงใดในมุมมองของนักลงทุนชาวต่างประเทศ

Graham และคณะ (2000) ศึกษาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี และศึกษาอิทธิพลของกลุ่มอุตสาหกรรมโดยใช้ตัวแปรหุ่น ซึ่งพบว่ากำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

Naktabtee (2000) ศึกษาว่าตัววัดผลการดำเนินงานรายการใดระหว่างกำไร กระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและ รายได้ รายการไหนจะสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากัน โดยใช้การวิเคราะห์ความ ถดถอยกับตัวแปรอิสระแต่ละตัวแปร โดยให้มูลค่าตามบัญชีเป็นตัวแปรควบคุม

จากผลการทดสอบพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระด้วยกันอย่างมากทำให้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) จึงนำกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนออกจากการทดสอบ ผลการศึกษาจึงสรุปได้ว่า กำไรทางบัญชี กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงิน และรายได้ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งผล จากการอ่านค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานพบว่า กำไรทางบัญชี กระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และรายได้ มีความสามารถในการอธิบายราคา หลักทรัพย์ได้ตามลำดับข้างต้นและBae and Jeong (2007) ศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชี กับมูลค่าตามบัญชีในเกาหลีระหว่างปี ค.ศ 1987-1998 พบว่ากำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้น้อยกว่าที่ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ของอเมริกา 41% ซึ่งปัจจัยที่ ใช้ศึกษาเป็นปัจจัยตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจ

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทาง บัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากข้อมูลในงบการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2527-พ.ศ.2542 ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น ธนาคาร ธุรกิจ เงินทุนและหลักทรัพย์ และธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต วิธีการศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์ สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบภาคตัดขวาง โดยประยุกต์ตัวแบบของ Feltham-Ohlson (1995) ทั้งแบบรวม แบบแยกรายปี แบบแยกรายไตรมาส และแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ต่อจากนั้นใช้ปัจจัยเป็นเกณฑ์แยกกลุ่มตัวอย่างเพื่อวิเคราะห์ความถดถอย

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีร่วมกันในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ลดลงตามระยะเวลา ไม่เพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีและไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ความสามารถส่วนเพิ่มของข้อมูลทางบัญชี

ทั้งสอง ไม่เปลี่ยนแปลงในการทดสอบทั้ง 3 เรื่องที่กล่าวข้างต้น โดยกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ไม่มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ผลการศึกษาบ่งชี้พบว่ารายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำขาดทุนจากการดำเนินงานหลัก ขนาดของกิจการ รายการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ไม่มากกว่ากำไรทางบัญชีที่มีอัตราการเติบโตและระดับกำไรที่มีเสถียรภาพเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบทำให้กำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ขณะที่การยึดหลักการจับคู่ค่าใช้จ่ายกับรายได้เป็นปัจจัยที่ทำให้มูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชี ตรงข้ามกับสมมติฐานส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ไม่สามารถบันทึกบัญชีไม่ใช่ปัจจัยที่ทำให้มูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชีผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ปรากฏว่า ปัจจัยทั้งหมดสามารถอธิบายความสามารถส่วนเพิ่มของกำไรทางบัญชีได้มากกว่าความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชี

กิตติมา อัครนพวงศ์ (2546) ศึกษาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีไทยในปี 2542 ต่อความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของข้อมูลทางบัญชี เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีใหม่ทำให้เกิดรายการบัญชีใหม่ในงบกำไรขาดทุน และมีการเปลี่ยนแปลงการวัดมูลค่าของรายการที่เป็นองค์ประกอบของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีจะมีผลกระทบต่อความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของรายการทางบัญชี รายการทางบัญชีดังกล่าว ได้แก่ กำไรสุทธิ กำไรและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของหลักทรัพย์ เพื่อค่า สินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และสินทรัพย์อื่น การตรวจสอบใช้สมการถดถอย

ผลการศึกษาพบว่า ความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของกำไร ไม่เปลี่ยนแปลงหลังการเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์และกำไรขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นของหลักทรัพย์เพื่อค่า มีความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ ในขณะที่กำไรและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ไม่มีความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ การรวมขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน

หลักทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนช่วยเพิ่มความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของกำไร แต่กำไรจากการปรับโครงสร้างนี้มีผลทำให้ความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของกำไรลดลง ส่วนขาดทุนจากการปรับโครงสร้างนี้ ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และกำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของหลักทรัพย์เพื่อค่าไม่กระทบต่อความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของกำไร ความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นหลังจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี เนื่องจากความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์เพิ่มขึ้นในขณะที่เงินลงทุนในหลักทรัพย์และสินทรัพย์อื่น ไม่เปลี่ยนแปลง ความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์เพิ่มขึ้น เนื่องจาก รายการค่าเผื่อการด้อยค่าที่เป็นรายการบัญชีใหม่มีความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ สำหรับการทดสอบเงินลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์เพื่อขายที่แสดงอยู่ในมูลค่ายุติธรรมหลังจากเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีเป็นข้อมูลที่มีความเกี่ยวข้องกับการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ ในขณะที่หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงในราคาทุนหรือตลาดที่ต่ำกว่าก่อนการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีไม่มีความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์

อัญชลี พิทักษ์เสมากุล (2547) ศึกษาความสามารถของมูลค่าตามบัญชีกำไรทางบัญชีองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ทราบถึงมุมมองของนักลงทุนต่างประเทศว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสำคัญเพียงใดในการอธิบายราคาหลักทรัพย์โดยศึกษาข้อมูลบนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้น กลุ่มธนาคารประกันภัยเงินทุนและหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2540-2545 จำนวน 240 บริษัท โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยในการทดสอบสมมติฐานพร้อมทั้งเปรียบเทียบว่ารายการใดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าด้วยการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Variation) โดยตรวจสอบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีพบว่ามูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชีสำหรับศึกษาองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีพบว่าสามารถอธิบายหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศได้ถึง 44.20% และเมื่อเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชี พบว่าสินทรัพย์อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าหนี้สิน

จิระวัฒน์ อมรกุลธนวัฒน์ (2553) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลกับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีโดยทำการศึกษปัจจัยด้านอัตราการเจริญเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อนการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ได้แก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 7 กลุ่มอุตสาหกรรมจำนวน 320 บริษัทโดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลในปี พ.ศ.2551 ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐานใช้สถิติเชิงพรรณนาในการบรรยายลักษณะของตัวอย่างที่ศึกษาในการทดสอบความมีอิทธิพลระหว่างตัวแปรที่จะใช้ศึกษาจะใช้สถิติทดสอบการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.5 พบว่าปัจจัยด้านอัตราการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีโดยลักษณะของความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญของสถิติส่วนปัจจัยการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีอิทธิพลกับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีโดยลักษณะของความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ

ศศิธร ทับจันทร์ (2553) ศึกษาประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีจากการเลือกใช้นโยบายบัญชีและการบันทึกต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาข้อมูลเฉพาะบริษัทในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินปี 2549-2551 ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐานใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.5 พบว่า การรวมต้นทุนการกู้ยืมเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ให้ประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินได้ดีกว่าคือ ทำให้มูลค่าของกิจการและกำไรทางบัญชี มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าการบันทึกต้นทุนการกู้ยืมเป็นค่าใช้จ่าย

ขวัญฤทัย บุญถึง (2555) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเก็บรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์และงบการเงินของบริษัทระหว่างปี พ.ศ.2550-2552 โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและเทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.5 พบว่า ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม

อุตสาหกรรมและก่อสร้างตั้งแต่ปี พ.ศ.2550-2552 มีแนวโน้มลดลงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวกในขณะที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบส่วนประเภทสำนักงานสอบบัญชีไม่พบว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์แต่อย่างไรผู้ลงทุนควรทำปัจจัยด้านระดับการเปิดเผยข้อมูลกำไรทางบัญชีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นและขนาดกิจการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์และควรพิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆเพื่อให้การตัดสินใจลงทุนมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ และการตอบสนองของนักลงทุนต่อราคาหลักทรัพย์ภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งหากข้อมูลทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และนักลงทุนตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ ได้เพิ่มขึ้นภายหลังการใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) แสดงว่าการปรับใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศทำให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อนักลงทุนซึ่งส่งผลต่อเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น เพื่อพิสูจน์สมมติฐานข้างต้นผู้วิจัยได้ทำการเก็บข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ข้อมูลทั้งหมดที่นำมาใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) และมีวิธีดำเนินการวิจัยดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1) กำหนดประชากร (Population)

ในงานวิจัยฉบับนี้ผู้วิจัยได้มีการคัดเลือกประชากรซึ่งได้จากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม และข้อมูลของบริษัทต้องมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ทั้งนี้บริษัทที่มีลักษณะดังต่อไปนี้จะไม่นำมารวมในการศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 91 บริษัท, บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต จำนวน 58 บริษัท เนื่องจากรายการคงค้างของบริษัทเหล่านี้มีความแตกต่างจากธุรกิจอื่นอย่างมีสาระสำคัญซึ่งมีผลต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น (Young, 1995:845; Saleh and Ahmed, 2005:72), บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงานและเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเนื่องจากไม่นำส่งงบการเงินและ

เหตุอื่นๆ ในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา จำนวน 36 บริษัท, บริษัทที่เพิ่งจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ในปี 2553-2556 จำนวน 21 บริษัท เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เกิดจากการดำเนินงานในช่วงเวลาเดียวกันในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

ตารางที่ 3.1 แสดงจำนวนประชากรในการวิจัยที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือก

รายการ	จำนวนบริษัท
จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	624
หัก จำนวนบริษัทที่ไม่เข้าเกณฑ์การคัดเลือกข้อมูล ดังนี้	
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI	91
บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน	58
บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการและเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเนื่องจาก ไม่นำส่งงบการเงินและเหตุอื่นๆ	36
บริษัทที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี 2553-2556	21
บริษัทที่ไม่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม	29
จำนวนบริษัทที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือก	389

2.) ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง (Sample Size)

หลังจากที่ได้ประชากรซึ่งเป็นบริษัทที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือกแล้ว ผู้วิจัยได้ทำการสุ่มตัวอย่างแบบแบ่งชั้น (Stratified Random Sampling) โดยแยกประเภทของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือกตามลักษณะการประกอบธุรกิจได้เป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรมและทำการสุ่มตัวอย่างในกลุ่มย่อยแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมโดยวิธีสุ่มอย่างง่าย (Sample Random Sampling) โดยวิธีจับฉลาก

การเลือกขนาดของกลุ่มตัวอย่างจะใช้วิธีคำนวณตามสูตรของทาโรยามานะ (ยูทซพงษ์ กัถวรรณ, 2543:79) ที่ระดับความคลาดเคลื่อน .05 เพื่อหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างตามสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{สูตร} \quad n = \frac{N}{1+N(e)^2}$$

โดยที่ n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

N = จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามเกณฑ์คัดเลือกที่ใช้ในการศึกษาในที่นี้จำนวน 415 บริษัท

e = ความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้กำหนดไว้ที่ .05

แทนค่าในสูตร

$$n = \frac{389}{1+389(0.05)^2}$$

$$n = 197.21 \approx 197 \text{ บริษัท}$$

จากการคำนวณจะได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 197 บริษัท และเนื่องจากจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามเกณฑ์คัดเลือกที่ใช้ในการวิจัย NAGTALON (ประภาภรณ์ คำโอภาส, 2546 อ้างถึง Nagtalon, 1983) ดังนี้

$$\text{สูตร} \quad n_i = \frac{nN_i}{N}$$

โดยที่ n_i = ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่สุ่มมาจากตัวอย่างในแต่ละกลุ่ม

n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดในที่นี้จำนวน 197 บริษัท

N_i = จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดเลือกในแต่ละ

กลุ่ม

N = จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามเกณฑ์คัดเลือกที่ใช้ในการศึกษาในที่นี้จำนวน 389 บริษัท

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, ทรัพยากร, เทคโนโลยี, บริการ, สินค้าอุตสาหกรรม, สินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การคำนวณหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่ละกลุ่ม มีดังต่อไปนี้

กลุ่มกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีประชากรทั้งหมด 39 บริษัท

$$\text{สูตร} \quad n_i = \frac{nN_i}{N}$$

$$\text{แทนค่า} \quad n_i = \frac{(197)(39)}{389}$$

$$n_i = 19.75 \approx 20 \text{ บริษัท}$$

สำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆสามารถคำนวณได้ในทำนองเดียวกัน

ตารางที่ 3.2 แสดงจำนวนประชากรและขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

ลำดับที่	ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม	ประชากร	ขนาดกลุ่มตัวอย่าง
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	39	20
2	ทรัพยากร	27	14
3	เทคโนโลยี	34	17
4	บริการ	77	39
5	สินค้าอุตสาหกรรม	64	32
6	สินค้าอุปโภคบริโภค	32	16
7	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	116	59
รวม		389	197

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ เก็บข้อมูลจากงบการเงินประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2555 ประกอบด้วยข้อมูลหลักที่สำคัญ ได้แก่

- 1) ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือนที่สองหลังจากวันปิดรอบระยะเวลาบัญชี (Naktabtee, 2000) เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องนำส่งงบการเงินภายใน 60 วัน หลังจากสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี จึงใช้ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของข้อกำหนดดังกล่าว

2) จำนวนหุ้น ใช้จำนวนหุ้นคงเหลือ ณ วันที่ในงบการเงิน กรณีมีการเพิ่มทุนหรือแตกมูลค่าหุ้นระหว่างปีซึ่งจะกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอาจกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะปรับย้อนหลังโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเพื่อให้เปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ได้

3) มูลค่าตามบัญชี (สินทรัพย์ – หนี้สิน) และกำไรทางบัญชี (รายได้ – ค่าใช้จ่าย) ใช้ตามงบการเงินประจำปี

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

งานวิจัยนี้ใช้แบบเก็บข้อมูลที่พัฒนาขึ้นเองเพื่อเก็บข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนที่หนึ่ง รายชื่อบริษัททั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาและส่วนที่สอง รายละเอียดข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ปีที่ทำการศึกษา จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา มูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี จำนวนหุ้น และราคาหลักทรัพย์ (ภาคผนวก)

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยนี้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมการความถดถอย คือ

$$P_{it} = a_0 + a_1 BVPS_{it} + a_2 EPS_{it} + \varepsilon_{it}$$

กำหนดให้

P_{it} หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันสิ้นเดือนที่สองหลังวันปิดรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

$BVPS_{it}$ หมายถึง มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

EPS_{it} หมายถึง กำไรต่อหุ้นของบริษัท i สำหรับสิ้นปี t

a_0 หมายถึง ค่าคงที่

$a_1, a_2,$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีที่ใช้แสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์

ε_{it} หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากตัวแปรอื่น

การวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งออกเป็นขั้นตอน ดังต่อไปนี้

1) การใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปรอิสระ (มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี) และตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) ที่นำมาใช้ในการศึกษา

2) การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และตรวจสอบทิศทางความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และ ราคาหลักทรัพย์

3) การวิเคราะห์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งได้จากค่าสถิติ Adjusted R^2 และระดับความมีนัยสำคัญของตัวแปรอิสระจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Beta)

4) การใช้สถิติ Paired –Simple T Test เพื่อทดสอบการตอบสนองของนักลงทุนต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนและหลังการใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) โดยการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ 2553 กับปี พ.ศ 2555

บทที่ 4

ผลการวิจัย

จากการศึกษาเรื่องประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ และ เพื่อทดสอบความแตกต่างการตอบสนองของนักลงทุนต่อราคาหลักทรัพย์ก่อน – หลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินประจำปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2553-2555 จำนวน 197 บริษัท โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาในอธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ศึกษา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และตรวจสอบทิศทางความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และ ราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ และการใช้สถิติ Paired –Simple T Test เพื่อทดสอบการตอบสนองของนักลงทุนต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนและหลังการใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) ผลของการศึกษาสามารถนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ผลที่ได้แสดงตามตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	Max.	Min.	Mean	S.D.
ราคาหลักทรัพย์	1070.83	0.04	43.58	126.01
มูลค่าตามบัญชี	1930.10	0.01	28.99	146.15
กำไรทางบัญชี	342.24	-2.00	4.40	25.74

จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา 197 บริษัท

จากตารางที่ 4.1 พบว่า ราคาหลักทรัพย์มีค่าสูงสุด 1070.83 ค่าต่ำสุด 0.04 ค่าเฉลี่ย 43.58 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 126.01

มูลค่าตามบัญชีมีค่าสูงสุด 1930.10 ค่าต่ำสุด 0.01 ค่าเฉลี่ย 28.99 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 146.15

กำไรทางบัญชีมีค่าสูงสุด 342.24 ค่าต่ำสุด -2.00 ค่าเฉลี่ย 4.40 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 25.74

4.2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Matrix)

เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ ได้แก่ ตัวแปรต้น คือ มูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชี ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ ดังแสดงในตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ (Price) มูลค่าตามบัญชี (Book Value) และกำไรทางบัญชี (Earnings)

		Price	Book Value	Earnings
		Pearson Correlation		
Price	Correlation	1.000	0.319	0.348
	Sig.	0.000*	0.000*	0.000*
Book Value	Correlation		1.000	0.989
	Sig.		0.000*	0.000*
Earning	Correlation			1.000
	Sig.			0.000*

*ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

โดยที่ Price = ราคาหลักทรัพย์

Book Value = มูลค่าตามบัญชี

Earning = กำไรทางบัญชี

จากตารางที่ 4.2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ มูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชี พบว่า ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชี อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 จึงขอสรุปผลการทดสอบว่า

1) ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 จึงอาจกล่าวได้ว่า ทั้งมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

2) มูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับกำไรทางบัญชีที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

4.3 การทดสอบสมมติฐาน

4.3.1 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ กับมูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชีโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์ กับมูลค่าตามบัญชี และกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดตามสมมติฐานที่ 1 มีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)

ตัวแบบ	Unstandardized Coefficients			Standardized Coefficients	Sig.
	a_0	a_1	a_2	Beta	
ค่าคงที่	40.439				0.000*
Book Value		1.027		1.192	0.009*
Earnings			7.476	1.527	0.001*
Adj.R ² = 0.143 Sig. = 0.000*					
สมการความถดถอย : $P_{it} = a_0 + a_1 BVPS + a_2 EPS + \varepsilon_{it}$					

*อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05

โดยที่ : a_0 = ค่าคงที่

a_1, a_2 = ค่าสัมประสิทธิ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีตามลำดับ

จากตารางที่ 4.3 พบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกว่ามูลค่าตามบัญชี

4.3.2 การวิเคราะห์การตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของนักลงทุนภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 โดยใช้สถิติ Paired Sample T-test ซึ่งกำหนดตามสมมติฐานที่ 2 มีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการวิเคราะห์แสดงดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 แสดงการวิเคราะห์ความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ก่อน- หลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552) โดยใช้สถิติ Paired Sample T-test

ราคาหลักทรัพย์	Mean	Sig.
ปี พ.ศ.2553	37.242	0.177*
ปี พ.ศ. 2555	60.993	

*อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.4 พบว่าค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2553 กับ พ.ศ. 2555 ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

4.4 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 4.5 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมาย
1. มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ภายหลังจากใช้มาตรฐานการบัญชี (ปรับปรุง 2552)	ยอมรับสมมติฐาน	มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ ข้อมูลทางบัญชีทั้งสองยังเป็นรายการทางบัญชีที่นักลงทุนใช้กำหนดราคาหลักทรัพย์และใช้ตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
2. นักลงทุนมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นภายหลังจากปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552	ปฏิเสธสมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐานไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่อาจสรุปได้ว่า นักลงทุนตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นหรือไม่เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายและข้อเสนอแนะ

การศึกษาประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวคิดมาจากการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและเพิ่มพูนความเชื่อมั่นที่นักลงทุนทั่วโลกมีต่อตลาดหุ้นไทยและบริษัทจดทะเบียนของไทยอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากข้อกำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศนั้นสอดคล้องกับแนวทางในการกำกับดูแลกิจการ คือ ความโปร่งใส โดยสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ อีกทั้งจะทำให้รายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนไทยมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถเปรียบเทียบกับงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศได้ จึงทำให้เกิดข้อสงสัยว่า หากนำข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีที่นักลงทุนนิยมใช้วิเคราะห์ตัดสินใจลงทุนมาทดสอบจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่ รายการใดมีประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากัน รวมทั้งข้อมูลทางบัญชีดังกล่าวน่าจะมีประโยชน์ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์มากขึ้นหรือไม่ภายหลังการนำมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ (ปรับปรุง 2552) มาถือปฏิบัติ ซึ่งในขั้นแรกจึงได้นำมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมาทดสอบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ต่อมาจึงเปรียบเทียบว่ารายการใดมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากัน โดยแยกพิจารณาเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2555 ทั้งแบบรวมและแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย เพื่อต้องการทดสอบต่อด้วยว่ากลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีอิทธิพลต่อข้อมูลทางบัญชีทั้งมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ จากนั้นจึงทดสอบความแตกต่างของการตอบสนองของนักนักลงทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ก่อน – หลัง การนำมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2552) มาถือปฏิบัติ เพื่อแสดงให้เห็นว่าท้ายที่สุดแล้วการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทยเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศจะทำให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์มากขึ้นหรือไม่ อันจะส่งผลให้เกิดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของไทยต่อไป

5.2 สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 จากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2555 เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 197 บริษัทใช้ข้อมูลทางบัญชีประกอบด้วย มูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี และราคาหลักทรัพย์ ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุและ paired-sample t-test ในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย จากผลการศึกษา ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 สามารถสรุปและอภิปรายผลการศึกษาได้ ดังนี้

การศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ในช่วงการเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีปี 2552 พบว่า มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า มาตรฐานการบัญชีช่วยให้ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อนักลงทุน นักลงทุนยังให้ความสำคัญกับข้อมูลทางบัญชีทั้งสองรายการในการตัดสินใจลงทุนและกำหนดราคาหลักทรัพย์ ข้อค้นพบดังกล่าวสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chalmers K, Navissi F and Qu W (2010) และ Chalmers K, Clinch G and Godfrey JM (2008) ที่พบว่าภายหลังการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชียังมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และงานวิจัยของ ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ที่พบว่า มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

การศึกษาคำตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ของนักลงทุนในช่วงการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี โดยเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2553 ซึ่งยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี กับ ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ปี พ.ศ. 2555 ซึ่งบริษัทได้มีการใช้มาตรฐานการบัญชี(ปรับปรุง 2552) แล้ว ผลการศึกษาพบว่า ค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จึงไม่อาจสรุปได้ว่า นักลงทุนตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นหรือไม่ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี ซึ่งอาจมีสาเหตุ เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้เก็บข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2553 – 2555 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดปัญหาที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยหลายเหตุการณ์ เช่น ปัญหาทางการเมือง ปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 ทำให้สภาพเศรษฐกิจมีความผันผวน ทำให้

นักลงทุนประเมินโอกาสที่ธุรกิจจะฟื้นตัวว่าเป็นไปได้ยาก ทำให้เกิดการชะลอการลงทุน ทำให้ราคาหลักทรัพย์ไม่แตกต่างจากช่วงก่อนการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี สอดคล้องกับงานวิจัยของกิตติมา อัครนุพงศ์ (2546) ที่พบว่า ความเกี่ยวข้องในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ไม่เปลี่ยนแปลงหลังการเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชี

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากผลการศึกษา

1) ผลการศึกษาช่วยชี้ให้ผู้จัดทำงบการเงินทราบว่าข้อมูลทางบัญชีทั้งสองรายการได้แก่ มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน นักบัญชีจะต้องพิจารณาทางเลือกในการใช้นโยบายบัญชีในจัดทำงบการเงินเพื่อให้ข้อมูลทางบัญชีนั้นมีประโยชน์ต่อนักลงทุนมากที่สุด

2) ควรเลือกช่วงเวลาการเก็บข้อมูลในการวิจัยเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีความแม่นยำและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

5.2.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1) การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีปี 2552 อาจมีผลกระทบต่อการใช้ข้อมูลและความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีทั้งมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี จึงควรศึกษาถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวว่าจะมีผลต่อข้อมูลทางบัญชีทั้งสองอย่างไร มาตรฐานการบัญชีฉบับใดมีผลอย่างไรเพื่อประโยชน์ของนักลงทุนและผู้ใช้งบการเงิน

2) งานวิจัยนี้มีข้อจำกัดด้านเวลาของผู้วิจัย ควรขยายระยะเวลาในการเก็บข้อมูลให้มากขึ้น เนื่องจาก ยังมีมาตรฐานการบัญชีใหม่ (ปรับปรุง 2552) บางฉบับจะมีการเริ่มใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่ผู้วิจัยไม่ได้ทำการเก็บข้อมูล

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2546). *การวิเคราะห์สถิติ: สำหรับการบริหารและวิจัย*. กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กิตติมา อัครนุพงศ์. (2546). *ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีไทยในปี 2542 ต่อความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของข้อมูลทางการบัญชี*. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษาศาสตรบัณฑิต, สาขาการบัญชี, คณะ พาณิชยศาสตร์และการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ขวัญฤทัย บุญถึง. (2555). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมก่อสร้าง*. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, สาขาวิชาบัญชี, ภาควิชาบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- จิระวัฒน์ อมรกุลธนวัฒน์. (2553). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลกับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าทางบัญชี: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะการจัดการและการท่องเที่ยว, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- ดวงสมร อรพันธ์, กชกร เฉลิมกาญจนา, แพร กิระสุนทรพงษ์, ปริญดา มณีโรจน์, และ สมพงษ์ พรอุบลวัฒน์. (2555). *การบัญชีการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 8). กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*, กรุงเทพฯ: ไชเบอร์พรีนซ์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). *รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์*. ค้นเมื่อ 21 ตุลาคม 2556, <http://www.set.or.th>.
- นิพันธ์ เห็น โชคชัยชนะ และศิลาปะพร ศรีจันเพชร. (2549). *ทฤษฎีการบัญชี*. กรุงเทพฯ: ทีพีเอ็น เพรส.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2555). *รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน*. กรุงเทพฯ: ทีพีเอ็น เพรส.

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษาดุษฎีบัณฑิต, สาขาการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

บุพดี เกษมสุข. (2547). ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ศศิธร ทับจันทร์. (2553). ประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีจากการเลือกใช้นโยบายบัญชีการบันทึกต้นทุนการกู้ยืม: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะการจัดการและท่องเที่ยว, มหาวิทยาลัยบูรพา.

ศศิวิมล (มีอำพล) ศรีเจริญจิตร. (2547). ทฤษฎีการบัญชี. กรุงเทพฯ: อินโฟไมนิ่ง.

สุพล ดุรงค์วัฒนา. (2537). การวิเคราะห์เชิงสถิติ การวิเคราะห์ความถดถอย. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(2552). ความสำคัญของตลาดทุน. ค้นเมื่อ 21 มกราคม 2555, <http://www.set.or.th>.

อัญชลี พิทักษ์เสมากุล. (2547). ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ด้วยองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและองค์ประกอบของกำไรทางบัญชี บนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะการบัญชี, มหาวิทยาลัยบูรพา.

Ball, R. & Brown, P. (1968, Autumn). An Empirical Evaluation of Accounting Income Number. *Journal of Accounting Research*, 6(2), 159-178.

- Barth, M. E. & Landsman, W. R. (1995). Fundamental Issues Related to Using Fair Value Accounting for Financial Reporting. *Accounting Horizons*, 9(4), 97-107.
- Beaver, W.H. (2002, April). Perspectives on Recent Capital Market Research. *The Accounting Review*, 77, 453-474.
- Beaver, W.H. (1968, Supplement). The Information Content of Annual Earnings Announcements. *Journal of Accounting Research*, 6(3), 67-92.
- Bernard, V.L. & Stober, T.L. (1989, October). The Nature and Amount of Information in Cash Flow and Accruals. *The Accounting Review*, 64, 624-652.
- Chalmers K, Clinch G and Godfrey JM (2008). Adoption of International Financial Reporting Standards: Impact on the Value Relevance of Intangible Asset. *Australian Accounting Review* 18: 237-247
- Chalmers K, Navissi F and Qu W (2010). Value Relevance of Accounting Information in China pre- and post- 2001 Accounting Reforms. *Managerial Auditing Journal Vol. 25 No. 8*, 792-813
- Collins, W.D., Maydew, L.E., & Weiss, S.I. (1997). Change in the Value-Relevance of Earning and Book Value over the Past Forty Years. *Journal of Accounting and Economics*, 24, 39-67.
- Delaney, P.R. et al. (1999). *Wiley GAAP 99. Interpretation and Application of Generally Accepted Accounting Principles 1999*, New York: John Wiley & Sons.
- Easton, P.D. (1999, November). Security Returns and the Value Relevance of Accounting Data. *Accounting Horizons*, 13(4), 399-412.
- Fama, E. (1970, May). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, 25(5), 383-417.

- Feltham, G.A. & Ohlson J. A. (1995). Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 698-731.
- Francis, J. & Schipper, K. (1999, Autumn). Have Financial Statement Lost Their Relevance. *Journal of Accounting Research*, 37(2), 319-351.
- 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 N0.2, 84-107
- Hail, L., Leuz, C. & Wysocki, P. (2010). Global Accounting Convergence and the Potential Adoption of IFRS by the U.S. (Part 1): Conceptual Underpinnings and Economic Analysis. *Accounting Horizons*, 24(3), 355-394.
- Lev, B. (1989, Supplement). On the Usefulness of Earnings and Earning Research: Lessons and Directions from Two Decades of Empirical Research. *Journal of Accounting Research*, 27(3), 153-192.
- Naktabtee, K. (2000). *The Implication of Accounting Information in the Thai Capital Market*.
Doctoral Dissertation, Graduate School, University of Arkansas, Fayetteville.
- Saleh, M.N. & Ahmed, K. (2005). Earnings Management of Distressed Firms During Debt Renegotiation. *Accounting and Business Research* 35: 69-86.
- Sumritpradit, P.(2001) The Value Relevance of Earning and Book Value: The Case of the Singapore Exchange and the Stock Exchange of Thailand. *Proceeding Thirteenth Asia-Pacific Conference on International Accounting Issues*. Rio de Janeiro, Brazil: 28-31
- Swaminathan, S & Weintrop, J (1991, Autumn). The Information Content of Earnings, Revenue and Expense. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 418-427.

ภาคผนวก

แบบเก็บข้อมูลเพื่อการวิจัย

ในการศึกษาเรื่องประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบเก็บข้อมูลที่พัฒนาขึ้นเองด้วยความเห็นชอบของอาจารย์ที่ปรึกษา แบบเก็บข้อมูลประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

ส่วนที่ 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้ในการศึกษา

ส่วนที่ 2 แบบเก็บข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ส่วนที่ 1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้ในการศึกษา

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
1	A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
3	AH	บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
4	AMARIN	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
5	AMC	บริษัท เอเชีย เมทอลล์ จำกัด (มหาชน)
6	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
8	APURE	บริษัท อกริเพียว โซลคิงส์ จำกัด (มหาชน)
9	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
10	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
11	ASIA	บริษัท เอเชียไฮสตีล จำกัด (มหาชน)
12	ASIAN	บริษัท ห้างหุ้นเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)
13	ASIMAR	บริษัท เอเชีย มาร์ติน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
14	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
15	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
16	BAT-3K	บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)
17	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
18	BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
19	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
20	BGH	บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน)
21	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
22	BROCK	บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)
23	BTC	บริษัท บางกอกเทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
24	BTNC	บริษัท บุติคนิวัติ จำกัด (มหาชน)
25	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
26	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
27	CEN	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
28	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
29	CHOTI	บริษัท ห้องเย็นโชติวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)
30	CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
31	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
32	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามทรูจิกการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
33	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
34	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
35	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
36	CPH	บริษัท คาสเซอร์ฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
37	CPL	บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
38	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
39	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
40	DCON	บริษัท ดิคอน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
41	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
42	DRACO	บริษัท ดราก์ ฟิชชี จำกัด (มหาชน)
43	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
44	DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)
45	EASON	บริษัท อีซัน เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)
46	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
47	EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
48	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
49	EPCO	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
50	ERW	บริษัท ดี เอราวิณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
51	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
52	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
53	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
54	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)
55	FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)
56	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
57	GEL	บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
58	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
59	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
60	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
61	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
62	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
63	GSTEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
64	GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
65	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
66	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
67	INTUCH	บริษัท อิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
68	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
69	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
70	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
71	JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
72	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
73	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
74	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
75	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
76	KMC	บริษัท กฤษดาพานนคร จำกัด (มหาชน)
77	KTP	บริษัท เคปเปล ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
78	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
79	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
80	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
81	LRH	บริษัท ลาภานารีรีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
82	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
83	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
84	MALEE	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)
85	MANRIN	บริษัท แมนคาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
86	MAX	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
87	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
88	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
89	MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
90	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
91	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
92	MLINK	บริษัท เอ็ม ลิงก์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
93	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
94	NC	บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)
95	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)
96	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
97	NIPPON	บริษัท นิปปอน แพ็ค(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
98	N-PARK	บริษัท แนเชอรัล พาร์ค จำกัด(มหาชน)
99	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
100	NUSA	บริษัท นูสาศิริ จำกัด (มหาชน)
101	OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
102	PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
103	PAF	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)
104	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
105	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
106	PERM	บริษัท เพ็มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)
107	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
108	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
109	POST	บริษัท โพสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน)
110	PRECHA	บริษัท ปรีชากรู๊ป จำกัด (มหาชน)
111	PRIN	บริษัท ปรีญสิริ จำกัด (มหาชน)
112	PRINC	บริษัท พรินซ์ฟิล แคลปิตอล จำกัด (มหาชน)
113	PS	บริษัท พุกยา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
114	PSL	บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
115	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
116	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
117	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
118	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
119	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
120	RICH	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)
121	RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
122	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
123	ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
124	RPC	บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน)
125	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
126	S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
127	SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)
128	SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
129	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
130	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
131	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
132	SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
133	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
134	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
135	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
136	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
137	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
138	SENA	บริษัท เสนาดิเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
139	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
140	SIM	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)
141	SIRI	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
142	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
143	SMM	บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)
144	SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
145	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอรัมเมอร์ จำกัด (มหาชน)
146	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
147	SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)
148	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
149	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
150	SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
151	SPORT	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
152	SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
153	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
154	SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
155	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
156	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)
157	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
158	STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
159	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
160	SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)
161	SUPER	บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)
162	SUSCO	บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน)
163	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
164	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
165	TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
166	TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
167	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
168	TF	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)
169	TFD	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
170	TGCI	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
171	TH	บริษัท ตงฮั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
172	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
173	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
174	TICON	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)
175	TIPCO	บริษัท ทีปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)
176	TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
177	TLUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
178	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
179	TNL	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)
180	TOG	บริษัท ไทยออปติคอลล กิ๊ป จำกัด (มหาชน)
181	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
182	TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
183	TPC	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
184	TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
185	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
186	TRUBB	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
187	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
188	TTCL	บริษัท โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
189	TWFP	บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
190	UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
191	UT	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)
192	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
193	UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
194	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)
195	WIN	บริษัท วิน โคอท อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน)
196	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
197	YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 2 แบบเก็บข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ มูลค่าตามบัญชี (สินทรัพย์ หัก หนี้สิน), กำไรทางบัญชี (รายได้ หัก ค่าใช้จ่าย), จำนวนหุ้น, ราคาหลักทรัพย์

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						หน่วย: ล้านบาท	
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
1	A								
2	ADVANC								
3	AH								
4	AMARIN								
5	AMC								
6	AMATA								
7	AP								
8	APURE								
9	AQUA								
10	AS								
11	ASIA								
12	ASIAN								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
13	ASIMAR								
14	BAFS								
15	BANPU								
16	BAT-3K								
17	BCH								
18	BCP								
19	BEC								
20	BGH								
21	BJC								
22	BROCK								
23	BTC								
24	BTNC								
25	BWG								
26	CCP								
27	CEN								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
28	CENTEL								
29	CHOTI								
30	CI								
31	CK								
32	CMR								
33	CNT								
34	CPALL								
35	CPF								
36	CPH								
37	CPL								
38	CPN								
39	CTW								
40	DCON								
41	DELTA								
42	DRACO								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						จำนวนหุ้น	หน่วย: ล้านบาท
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี		
43	DRT								
44	DTCI								
45	EASON								
46	EGCO								
47	EIC								
48	EMC								
49	EPCO								
50	ERW								
51	ESSO								
52	ESTAR								
53	EVER								
54	F&D								
55	FANCY								
56	FE								
57	GEL								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						หน่วย: ล้านบาท	
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
58	GENCO								
59	GLAND								
60	GLOBAL								
61	GLOW								
62	GRAMMY								
63	GSTEL								
64	GYT								
65	HTC								
66	INET								
67	INTUCH								
68	IRPC								
69	ITD								
70	JAS								
71	JCT								
72	JMART								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
73	JTS								
74	KAMART								
75	KC								
76	KMC								
77	KTP								
78	LALIN								
79	LH								
80	LPN								
81	LRH								
82	MACO								
83	MAJOR								
84	MALEE								
85	MANRIN								
86	MAX								
87	MBK								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
88	MCOT								
89	MCS								
90	MDX								
91	MK								
92	MLINK								
93	MPIC								
94	NC								
95	NCH								
96	NEP								
97	NIPPON								
98	N-PARK								
99	NTV								
100	NUSA								
101	OISHI								
102	PAE								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						หน่วย: ล้านบาท	
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
103	PAF								
104	PAP								
105	PATO								
106	PERM								
107	PF								
108	PLE								
109	POST								
110	PRECHA								
111	PRIN								
112	PRINC								
113	PS								
114	PSL								
115	PT								
116	PTT								
117	PTTEP								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
118	RAM								
119	RCI								
120	RICH								
121	RML								
122	ROH								
123	ROJNA								
124	RPC								
125	RS								
126	S & J								
127	SABINA								
128	SAM								
129	SAMART								
130	SAMCO								
131	SAMTEL								
132	SAT								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						จำนวนหุ้น	หน่วย: ล้านบาท
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี		
133	SC								
134	SCC								
135	SCCC								
136	SCP								
137	SE-ED								
138	SENA								
139	SF								
140	SIM								
141	SIRI								
142	SITHAI								
143	SMM								
144	SMT								
145	SNC								
146	SORKON								
147	SPACK								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
148	SPALI								
149	SPCG								
150	SPG								
151	SPORT								
152	SSC								
153	SSF								
154	SSI								
155	SSSC								
156	SST								
157	STA								
158	STEC								
159	STPI								
160	SUC								
161	SUPER								
162	SUSCO								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)					หน่วย: ล้านบาท		
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
163	SYNEX								
164	SYNTEC								
165	TASCO								
166	TCC								
167	TCCC								
168	TF								
169	TFD								
170	TGCI								
171	TH								
172	THAI								
173	THIP								
174	TICON								
175	TIPCO								
176	TKT								
177	TLUXE								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						จำนวนหุ้น	หน่วย: ล้านบาท
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี		
178	TMD								
179	TNL								
180	TOG								
181	TOP								
182	TPA								
183	TPC								
184	TPP								
185	TRC								
186	TRUBB								
187	TRUE								
188	TTCL								
189	TWFP								
190	UPOIC								
191	UT								
192	UTP								

ลำดับ	บริษัท	ปี 2553 (2554,2555)						หน่วย: ล้านบาท	
		สินทรัพย์	หนี้สิน	มูลค่าตามบัญชี	รายได้	ค่าใช้จ่าย	กำไรทางบัญชี	จำนวนหุ้น	ราคาหลักทรัพย์
193	UVAN								
194	WACOAL								
195	WIN								
196	WORK								
197	YCI								