

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิสุตา อินทรสร

นักศึกษามหาวิทยาลัยศรีปทุม

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเลือกกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย 5 บริษัท และกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง 5 บริษัท ระหว่างปี 2554 – 2555 และใช้เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร 6 เทคนิค ได้แก่ 1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชีงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน 2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ 3. การประเมินฝ่ายบริหาร 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด 6. การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง

ผลจากการศึกษาตามเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิค ของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. รายงานของผู้สอบบัญชีของกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นรายงานที่ไม่มีเงื่อนไขจึงส่งผลกระทบต่อด้านบวกต่อคุณภาพกำไร ต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ
2. นโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ
3. การประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรด้อยคุณภาพ
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทั้งด้านบวกและด้านลบต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ และด้อยคุณภาพ ทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการในองค์กรที่แตกต่างกัน
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทั้งด้านบวกและด้านลบต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ และด้อยคุณภาพ ทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการในองค์กรที่แตกต่างกัน
6. การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

บทนำ

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยมีความสำคัญกับระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยพิจารณาได้จากสัดส่วนมูลค่าทางเศรษฐกิจของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ต่อมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) มากถึงร้อยละ 40 เนื่องจากเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งจำเป็นสำหรับมนุษย์ มีความสัมพันธ์กับภาคเศรษฐกิจอื่นๆ เพราะมีการพึ่งพาปัจจัยการผลิตจากหลากหลายสาขาเศรษฐกิจ รวมถึงเป็นธุรกิจที่สามารถดำเนินการได้ง่ายและให้ผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว ทำให้ผู้ที่มีเงินทุนแม้ไม่มีความชำนาญก็ให้ความสนใจในการลงทุนและประกอบธุรกิจในด้านนี้เป็นจำนวนมาก ในอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จึงมีทั้ง ผู้ซื้อ และผู้ขาย ทั้งผู้ที่มีความต้องการที่แท้จริงที่ต้องการที่อยู่อาศัยเป็นของตนเองและผู้ที่ต้องการลงทุน ประกอบธุรกิจ หรือการเก็งกำไร ฉะนั้น เมื่อเศรษฐกิจมีการขยายตัว ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะมีอัตราการเติบโตที่ดีและรวดเร็ว จนในบางช่วงเวลาที่เข้าสู่สภาวะฟองสบู่ นั่นคือ สภาวะที่มีการเก็งกำไรหรือมีการซื้อเพียงแค่ต้องการขายต่อในราคาที่สูงกว่าราคาทุน ซึ่งไม่ใช่ความต้องการที่แท้จริง และหากเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะตกต่ำ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ก็จะตกต่ำลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน เนื่องจากกำลังซื้อที่แท้จริงและคนที่เข้ามาลงทุนหายไปนั่นเอง (ประการ มาถาวร, 2552)

งบการเงินเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งต่อการแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทต่าง ๆ โดยข้อมูลในงบการเงินนั้นต้องจัดทำตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป จึงจะเป็นข้อมูลที่น่าเชื่อถือและสร้างความเชื่อมั่นแก่กลุ่มผู้ใช้งบการเงิน (ปาริชาติ, 2545) โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจต่อสาธารณชนอย่างถูกต้องและเป็นไปในระยะเวลาที่กำหนด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2556) โดยผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มมีจุดมุ่งหมายในการใช้งบการเงินที่ต่างกัน ไม่ว่าผู้ใช้งบการเงินจะมีความสามารถ ความเข้าใจในงบการเงินระดับใด ตัวเลขที่ผู้ใช้งบการเงินให้ความสำคัญเป็นอันดับแรกคือ ผลกำไรของกิจการ ดังนั้นถ้าตัวเลขกำไรที่ประกาศออกมาเป็นกำไรที่มีคุณภาพย่อมหมายถึงการที่ข้อมูลมีความถูกต้องเชื่อถือได้สามารถใช้ประโยชน์ในการพยากรณ์และวิเคราะห์อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่มาตรฐานการบัญชีปัจจุบันมีทางเลือกให้ถือปฏิบัติหลากหลายแนวทางในการเปิดเผยข้อมูลที่เปิดช่องทางให้เลือกปฏิบัติส่งผลให้ผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะเลือกเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของกิจการเพียงด้านเดียว ข้อมูลในงบการเงินอาจไม่ใช่ข้อมูลที่ถูกต้องทั้งหมด การวิเคราะห์คุณภาพกำไรจึงเป็นแนวทางที่สำคัญที่นักลงทุนให้ความสำคัญ

สนใจเพื่อจะได้ทราบถึงคุณภาพกำไรที่แท้จริงของกิจการ

จากข้อมูลที่กำลังมาข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพกำไรที่แท้จริง และเป็นแนวทางในการตัดสินใจจะลงทุนของนักลงทุน ผู้ที่สนใจและผู้ใช้งบการเงินต่อไป

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาและค้นหาสัญญาณเตือนภัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการศึกษา

สมมติฐานข้อที่ 1 สัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

สมมติฐานข้อที่ 2 นโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ย่อมมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

สมมติฐานข้อที่ 3 การประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

สมมติฐานข้อที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

สมมติฐานข้อที่ 5 อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

สมมติฐานข้อที่ 6 การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เขมมิกา เขียวแก้ว(2555) ได้ทำการศึกษาคุณภาพกำไรของธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า สัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน การประเมินฝ่ายบริหาร อัตราส่วนทางการเงิน และอัตราส่วนกระแสเงินสด มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรด้อยคุณภาพ ส่วนนโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่และการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกต่อกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ส่งผลให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

จารุวรรณ ชันธอุบล (2551) ได้กล่าวสรุปผลของตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งที่ส่งผล

กระทบทางด้านลบ และส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบมากที่สุดได้แก่ การค้นหาสัญญาณเตือนภัย และรองลงมาเป็นการประเมินฝ่ายบริหาร ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ธุรกิจมีการปรับโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหาร และขยายการลงทุน ขณะที่ตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบมากที่สุดได้แก่ การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่มีผลต่อคุณภาพกำไร และการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่ธุรกิจมีผลกระทบทางบวกจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและจากการใช้อัตราส่วนจากกระแสเงินสด ที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีแนวโน้มที่มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เพิ่มขึ้น

ขงวนูช คลังวิเชียร (2553) ได้กล่าวถึงตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบได้แก่ การค้นหาสัญญาณเตือนภัย การประเมินฝ่ายบริหาร และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในขณะที่ตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกได้แก่ การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด และการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจมีความสามารถในการก่อให้เกิดกระแส

เงินสดจากการดำเนินงานที่สามารถนำไปชำระหนี้สินและนำไปลงทุนกลับในสินทรัพย์หรือนำไปจ่ายเงินปันผลได้ดีกว่า รวมถึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอีกด้วย

วิธีการศึกษา

สำหรับรูปแบบการศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้รูปแบบการศึกษาเชิงเอกสาร และเชิงปริมาณ ซึ่งประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือกลุ่มธุรกิจพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 51 บริษัท ซึ่งแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มดำเนินธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 34 บริษัท กลุ่มดำเนินธุรกิจด้านการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 17 บริษัท จึงทำการคัดเลือกบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วนมากกลุ่มละ 5 บริษัท รวมเป็น 10 บริษัท และบริษัทดังกล่าวจะต้องไม่อยู่ในสถานะล้มละลายหรือพิทักษ์ทรัพย์

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ดำเนินการเก็บข้อมูลตามแบบบันทึกข้อมูล โดยจัดเก็บจากรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยศึกษาเฉพาะงบการเงินรวมและเอกสารที่เกี่ยวข้อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2555 ของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้เก็บข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงินของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2555 โดยใช้แบบบันทึกเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลการศึกษาวิเคราะห์คุณภาพกำไร มีแนวทางในการวิเคราะห์ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. สรุปข้อมูล เป็นการนำข้อมูลจากงบการเงินที่รวบรวมได้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มาใช้ในการคำนวณ ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ มีดังนี้

1.1 สัญญาณเตือนภัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร หมายถึง ตัวบ่งชี้จากการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีในรายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ การให้ข้อสังเกตต่องบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ของกิจการที่จะเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรตามมา

1.2 รายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ หมายถึง รายงานของผู้สอบบัญชีที่ยาวผิดปกติ ใช้คำพูดประหลาด ๆ และกล่าวถึงความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่สำคัญ การออกรายงานที่ล่าช้ากว่าปกติ หรือมีการชี้แจงถึงการเปลี่ยนแปลงตัวผู้สอบบัญชี ซึ่งอาจเป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหารและ

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชีอย่างไรจึงจะเกิดความเหมาะสม โดยทั่วไปความเห็นที่ขัดแย้งกันนี้มักจะเกี่ยวข้องกับรายการที่มีความเสี่ยงสูง

1.3 การประเมินฝ่ายบริหาร หมายถึง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้เทคนิคการหักคะแนนลงโทษเป็นแต่ละจุดตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าภารกิจการเลือกรับนโยบายการบัญชีใดมาใช้นั้น ส่วนหนึ่งก็ขึ้นอยู่กับอุปนิสัยส่วนตัวของผู้บริหาร คะแนนลงโทษจะพิจารณาตัดจากนโยบายการบัญชีที่ผู้ศึกษาเห็นว่าหละหลวมเกินไป ยิ่งกิจการสะสมคะแนนลงโทษไว้มากเท่าไร คุณภาพกำไรของกิจการก็ยิ่งลดลงต่ำเท่านั้น

1.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญ ๆ ในงบการเงินและเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของกิจการได้อย่างถูกต้องชัดเจน ในช่วงเวลาที่ต่างกันหรืออาจพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการอื่น ๆ หรืออุตสาหกรรมอื่น ๆ ในช่วงเวลาเดียวกันซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรได้แก่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนคุณภาพกำไร

1.5 อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

หมายถึง การคำนวณจากการใช้งบกระแสเงินสด โดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการวิเคราะห์ห้งบการเงินเพื่อเป็นหนึ่งในวิธีการหนึ่งที่ช่วยจัดการบิดเบือนที่อาจเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่คำนวณขึ้น โดยการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกัน ซึ่งอัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด อัตราส่วนการลงทุนต่อ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสด

1.6 การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง หมายถึง ตัววัดในเชิงสถิติที่นำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวข้องกับกำไร โดยการหาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่อเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด และการหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเพื่อบ่งบอกถึงการกระจายของกำไรสัมพันธ์หรือเป็นตัววัดอัตราร้อยละของความเบี่ยงเบนมาตรฐานเมื่อเทียบกับกำไร

2. ตัวแปรตาม มีดังนี้

คุณภาพกำไร หมายถึง The Financial Accounting Standard Board (FASB) ได้กล่าว

ว่า กำไรที่แท้จริง (Real Earning) หรือกำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ สามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดที่เพียงพอต่อการเปลี่ยนแทนสินทรัพย์ที่เสื่อมค่าได้ และเป็นกำไรที่ได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ในความหมายนี้กำไรที่แท้จริง หรือกำไรที่มีคุณภาพจึงเป็นจำนวนที่อยู่ระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชีกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หักด้วยรายการที่เกิดขึ้นไม่บ่อยครั้ง (สุทธิจากภาษีเงินได้) ที่รวมอยู่ในการคำนวณกำไร

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่นิยมใช้กันในปัจจุบัน ซึ่งวิเคราะห์คุณภาพกำไร 6 ด้าน มีดังต่อไปนี้ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2549)

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย โดยทำการค้นหาสัญญาณเตือนภัยจาก
 - 1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ
 - 1.2 งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลคุณภาพกำไร (Evaluation of Accounting Policy affect to Quality of Earning)
3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
ได้แก่

4.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
(Debt-to-Asset Ratio)

4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้
ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)

4.4 อัตราส่วนคุณภาพกำไร (Quality
of Earning)

5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงิน
สด ได้แก่

5.1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการ
ดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow
from Operation-to-Current Liability Ratio)

5.2 ดัชนีกระแสเงินสดจากการ
ดำเนินงาน (Operating Cash Index)

5.3 ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและ
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด
(Depreciation/Amortization Impact Ratio)

5.4 อัตราการลงทุนต่อ
(Reinvestment Ratio)

5.5 อัตราส่วนความสามารถในการ
จ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

5.6 อัตราผลตอบแทนในรูปกระแส
เงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Return
on Assets)

6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง
(Standard Deviation and Risk Measurement)
ได้แก่

6.1 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยการ
อ่านค่า Standard Deviation Statistic จาก
โปรแกรมช่วยคำนวณทางสถิติ

6.2 สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน โดย
การอ่านค่า Variance Statistic จากโปรแกรม
ช่วยคำนวณทางสถิติ

การสรุปผลข้อมูล

จากการศึกษาคุณภาพกำไรของกลุ่ม
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่ม
ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปราย
ผลการศึกษาจากสมมติฐานที่คาดการณ์ไว้ได้
ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 สัญญาณเตือนภัยจากการ
รายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติในงบ
การเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินมี
ผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่า สัญญาณเตือนภัย
จากรายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ ในงบ
การเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ
กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นรายงานที่ไม่มี
เงื่อนไขจึงส่งผลกระทบต่อคุณภาพ
กำไร ซึ่งผลการศึกษางานวิจัยของคุณจารุ
วรรณ ชันธอุบล (2551) ชญานุช คลังวิเชียร
(2553) และ เขมมิกา เขียวแก้ว(2555) รายงาน
ของผู้สอบบัญชีเป็นรายงานที่มีเงื่อนไข จึง
ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรส่วนใหญ่

สมมติฐานที่ 2 นโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ย่อมมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่า การประเมินผลกระทบนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ย่อมมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกต่อกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่าผลกระทบนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ย่อมมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกของบริษัทในกลุ่มดังกล่าว จำนวน 10 บริษัท ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของคุณจรรุวรรณ ชันธอุบล (2551) ชญานุช คลังวิเชียร (2553) และ เขมมิกา เขียวแก้ว (2555) ที่ศึกษาพบว่า การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ย่อมมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทางด้านบวกเช่นกัน

สมมติฐานที่ 3 การประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่า การประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่าการประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบของบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 7 บริษัท ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรด้อยคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษา

ของคุณจรรุวรรณ ชันธอุบล (2551) ชญานุช คลังวิเชียร (2553) และ เขมมิกา เขียวแก้ว (2555) ที่ศึกษาพบว่า การประเมินฝ่ายบริหารมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทางด้านลบเช่นกัน

สมมติฐานที่ 4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 5 บริษัท ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรด้อยคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของคุณจรรุวรรณ ชันธอุบล (2551) ชญานุช คลังวิเชียร (2553) และ เขมมิกา เขียวแก้ว (2555) ที่ศึกษาพบว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทางด้านลบเช่นกัน

ซึ่งจากผลการศึกษากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลกระทบมีทั้งด้านบวกและลบ ทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการในองค์กรที่แตกต่างกัน

สมมติฐานที่ 5 การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่าการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบต่อกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่าการใช้อัตราส่วนทางการเงินจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบของบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 5 บริษัท ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จารุวรรณ ชันชอุบล (2551) ที่ศึกษาพบว่าการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบเช่นกัน และพบว่าการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกของบริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 5 บริษัท ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ชญานูช คลังวิเชียร (2553) ที่ศึกษาพบว่าการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกเช่นกัน

ซึ่งจากผลการศึกษากการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดผลกระทบต่อทั้งด้านบวกและ

ลบ ทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการในองค์กรที่แตกต่างกัน

สมมติฐานที่ 6 การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรอย่างไร

จากการศึกษาพบว่าการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงของกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบ ทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ ซึ่งจากผลการศึกษาของ คุณจารุวรรณ ชันชอุบล (2551) คุณชญานูช คลังวิเชียร (2553) คุณเขมมิกา เขียวแก้ว (2555) การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวก จึงทำให้กำไรที่กิจการได้รับเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

การอภิปรายผล

จากผลการศึกษาคำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ทำให้ทราบถึงผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและกลุ่มธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ว่ามีสัญญาณเตือนภัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรจากการใช้เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิค พบว่าบางเทคนิคส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวก แต่บางเทคนิคกลับขัดแย้ง โดยส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับ

การศึกษาของคุณจารุวรรณ ชันชอุบล (2551) คุณชญานุช คลังวิเชียร (2553) และ คุณเขมมิกา เขียวแก้ว(2555) ที่พบว่าบางเทคนิคอาจแสดงผลว่ากำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรที่มีคุณภาพ แต่บางเทคนิคอาจแสดงผลว่าเป็นกำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรด้อยคุณภาพก็ได้ ซึ่งแต่ละเทคนิคที่ใช้จะให้ผลกระทบต่อคุณภาพกำไรที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ส่วนหนึ่งอาจเกิดขึ้นจากสภาพแวดล้อมตลอดจนวิธีการในการบริหารจัดการในแต่ละองค์กรมีความแตกต่างกัน

ข้อมูลเสนอแนะ

1. ด้านผู้ใช้งบการเงิน

ผู้ใช้งบการเงิน ผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้นควรมีความเข้าใจถึงคุณภาพกำไรที่บริษัทนำเสนอออกมาในรูปของรายงานประจำปี เพื่อนำมาเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน และควรศึกษาความรู้เพิ่มเติมถึงสิ่งต่อไปนี้

1.1 การใช้นโยบายการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง

1.2 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวนมากพอ ไม่มากเกินไป หรือน้อยเกินไปเมื่อเทียบกับยอดลูกหนี้ที่มีอยู่

1.3 การเปิดเผยข้อมูลอย่างชัดเจน และเพียงพอโดยยึดหลักความสม่ำเสมอ

1.4 การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีให้สอดคล้องกับนโยบายที่ทางการกำหนด หรือมีนโยบายการบัญชีไม่แตกต่างไปจาก

นโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

2. ด้านนักบัญชี

2.1 นักบัญชีควรจัดทำบัญชีโดยยึดหลักจริยธรรม จรรยาบรรณในการประกอบวิชาชีพเพื่อป้องกันการท่างบการเงิน หรือรายงานที่เป็นเท็จ

2.2 นักบัญชีควรจัดทำบัญชีหรือรายงานทางการเงินให้ถูกต้องเป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

บรรณานุกรม

เขมมิกา เขียวแก้ว. (2555). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

จารุวรรณ ชันชอุบล. (2551). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ชญานุช คลังวิเชียร. (2553). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.งบการเงิน.

สืบค้นเมื่อ 31 มีนาคม 2556, จาก

<http://www.set.or.th/set/commonslo>

[okup.do?language=th&country=TH](http://www.set.or.th/set/commonslo)

ประการ มาถาวร. (2552). **ปัจจัยที่มีผลต่อผล**

ประกอบการของบริษัทพัฒนา

อสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ

มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร.

ปาริชาติ ยาสุมุท. (2545). **การตกแต่งงบ**

การเงินของธุรกิจพัฒนา

อสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ

บัญชีมหาบัณฑิต ,

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.