

บทที่ 4

ผลการศึกษา

หลังจากที่ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงปี พ.ศ. 2552 – 2554 แล้ว ในลำดับต่อไปเป็นขั้นตอนของการนำข้อมูลดังกล่าว มาทำการวิเคราะห์ และประมวลผล ซึ่งสามารถสรุปผลได้ ดังนี้:-

1. ผลการวิเคราะห์เบื้องต้นเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
2. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจะแสดงอยู่ในรูปของการวัดแนวโน้มสู่ส่วนกลาง เช่น การหาค่าเฉลี่ย และการวัดการกระจายข้อมูล ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับสถิติเชิงอนุมานเป็นการนำตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามมาหาความสัมพันธ์ทางสถิติ (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2551) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและโอกาสในการตกแต่งกำไร โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) โดยกลุ่มตัวอย่างสำหรับการศึกษาในครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 – 2554 เป็นจำนวน 3 ปี ยกเว้น บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน ซึ่งเก็บข้อมูลทั้งสิ้น 55 บริษัท จำนวน 165 ข้อมูล

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา สามารถแสดงผลได้ดังตารางที่ 4.1 ดังนี้:-

ตารางที่ 4.1 การแจกแจงโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

| | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ย Mean | ส่วนเบี่ยงเบน Std. |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|
| อัตรากำไรขั้นต้น | -0.13 | 70.03 | 27.9005 | 14.15739 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 22.09 | 4052.74 | 449.7081 | 613.99414 |
| กระแสเงินสด | 0.23 | 3001.24 | 400.9835 | 585.42167 |
| กำไรสุทธิ | -1774.11 | 5608.56 | 521.4315 | 1038.87356 |

จากตารางที่ 4.1 สามารถสรุปข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 55 บริษัทนี้ อัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดอยู่ที่ -0.13 และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดอยู่ที่ 70.03 มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 27.9005 และส่วนเบี่ยงเบนที่ 14.15739 สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าต่ำสุดที่ 22.09 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงสุดอยู่ที่ 4,052.74 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยอยู่ที่ 449.7081 และมีส่วนเบี่ยงเบนที่ 613.99414 สำหรับกระแสเงินสดมีค่าต่ำสุดที่ 0.23 กระแสเงินสดสูงสุดที่ 3,001.24 กระแสเงินสดโดยเฉลี่ย 400.9835 และส่วนเบี่ยงเบนที่ 585.42167 สำหรับกำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดที่ -1,774.11 กำไรสุทธิสูงสุด อยู่ที่ 5,608.56 กำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ 521.4315 และส่วนเบี่ยงเบน 1,038.87356

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

สถิติในการทดสอบคือการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม กับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 3 ตัวขึ้นไป ซึ่งตัวแปรในการศึกษานี้คือ อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.2 แสดงสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) ของสมมติฐานที่ 1

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .346(a) | .119 | .114 | 977.82009 |

a. Predictors: (Constant) อัตรากำไรขั้นต้น

จากตารางที่ 4.2 เมื่อพิจารณาที่ค่า Adjusted R Square สามารถสรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการตกแต่งกำไรได้ร้อยละ 11.4 ซึ่งส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 88.6 นั้นอาจเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น และเมื่อมาพิจารณาที่ความแปรปรวน (ANOVA) ของตัวแปรต่างๆ จะได้ผลดังตารางที่ 4.3 ดังต่อไปนี้:-

ตารางที่ 4.3 แสดงการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) ของสมมติฐานที่ 1

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 2.115E7 | 1 | 2.115E7 | 22.119 | .000 ^a |
| | Residual | 1.558E8 | 163 | 956132.131 | | |
| | Total | 1.770E8 | 164 | | | |

a. Predictors: (Constant) อัตรากำไรขั้นต้น

b. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากข้อมูลในตารางที่ 4.3 เห็นได้ว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบทางสถิติ P (Sig) ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 มีค่าเป็น 0.000 จึงทำให้สามารถสรุปได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

ตารางที่ 4.4 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ในสมมติฐานที่ 1

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -186.271 | 168.635 | | -1.105 | .271 |
| | อัตรากำไรขั้นต้น | 25.365 | 5.393 | .346 | 4.703 | .000 |

a. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากตารางที่ 4.4 สามารถสรุปการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร คือ ค่า P ของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ $0.000 < \alpha 0.05$ (Sig) ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้น จึงสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95

สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร ได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95 เนื่องจากว่า อัตรากำไรขั้นต้นนี้ เกิดขึ้นจากยอดขายสุทธิ หักด้วยต้นทุนขาย หารด้วยยอดขายสุทธิ และแน่นอนว่าเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อนักลงทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้น เพราะฉะนั้นก็อาจเป็นไปได้

ได้ว่า มีการตกแต่งยอดขาย หรือต้นทุนขาย เพื่อที่จะทำให้ มีการทำกำไรสุทธิได้มากขึ้น
จากนั้นจึงมาวิเคราะห์ในสมมติฐานที่ 2 โดยสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model
Summary) แสดงดังตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 แสดงสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) ของสมมติฐานที่ 2

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .674(a) | .454 | .450 | 770.16307 |

a. Predictors: (Constant) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

จากตารางที่ 4.5 เมื่อพิจารณาที่ค่า Adjusted R Square สามารถสรุปได้ว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ขึ้นลงผิดปกติมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ โอกาสการตกแต่งกำไรได้ร้อยละ 45.0 ซึ่งส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 55 นั้นอาจเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น และเมื่อมาพิจารณาที่ความแปรปรวน (ANOVA) ของตัวแปรต่างๆ จะได้ผลดังตารางที่ 4.6 ดังต่อไปนี้:-

ตารางที่ 4.6 แสดงการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) ของสมมติฐานที่ 2

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|---------|-------------------|
| 1 | Regression | 8.031E7 | 1 | 8.031E7 | 135.403 | .000 ^a |
| | Residual | 9.668E7 | 163 | 593151.147 | | |
| | Total | 1.770E8 | 164 | | | |

a. Predictors: (Constant) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

b. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากข้อมูลในตารางที่ 4.6 เห็นได้ว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบทางสถิติ P (Sig) ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 มีค่าเป็น 0.000 จึงทำให้สามารถสรุปได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

ตารางที่ 4.7 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ตัวแปรที่
ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ในสมมติฐานที่ 2

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|---------------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 8.875 | 74.398 | | .119 | .905 |
| | ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร | 1.140 | .098 | .674 | 11.636 | .000 |

a. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากตารางที่ 4.7 สามารถสรุปการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร คือ ค่า P ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีค่าเท่ากับ $0.000 < \alpha 0.05$ (Sig) ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงหรือสูงขึ้นผิดปกติ จึงสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ได้อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95

สรุปได้ว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทที่ลดลงหรือสูงขึ้นผิดปกติ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร ได้อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95 เนื่องจากว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนี้ เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขาย และค่าใช้จ่ายทั่วไปที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานอันเป็นส่วนรวม ถือเป็นตัวเลขหนึ่งที่มีความสำคัญในการดูแลกำกับกิจการที่ดี เนื่องจากบ่งบอกถึงการบริหารค่าใช้จ่ายของกิจการ ซึ่งส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง จึงอาจเป็นไปได้ว่าจะมีการตกแต่งตัวเลขค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้น้อยลง เพื่อให้กำไรสุทธิของกิจการมากขึ้น

จากนั้นจึงมาวิเคราะห์ในสมมติฐานที่ 3 โดยสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) แสดงดังตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 แสดงสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) ของสมมติฐานที่ 3

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .420 ^a | .176 | .171 | 945.89967 |

a. Predictors: (Constant) กระแสเงินสด

จากตารางที่ 4.8 เมื่อพิจารณาที่ค่า Adjusted R Square สามารถสรุปได้ว่า กระแสเงินสดของแต่ละปี มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการตกแต่งกำไร ได้ร้อยละ 17.1 ซึ่งส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 82.9 นั้นอาจเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น และเมื่อมาพิจารณาที่ความแปรปรวน (ANOVA) ของตัวแปรต่างๆ จะได้ผลดังตารางที่ 4.9 ดังต่อไปนี้:-

ตารางที่ 4.9 แสดงการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) ของสมมติฐานที่ 3

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 3.116E7 | 1 | 3.116E7 | 34.824 | .000 ^a |
| | Residual | 1.458E8 | 163 | 894726.178 | | |
| | Total | 1.770E8 | 164 | | | |

a. Predictors: (Constant) กระแสเงินสด

b. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากข้อมูลในตารางที่ 4.9 เห็นได้ว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบทางสถิติ P (Sig) ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 มีค่าเป็น 0.000 จึงทำให้สามารถสรุปได้ว่ากระแสเงินสดในแต่ละปี มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

ตารางที่ 4.10 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ตัวแปรที่ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ในสมมติฐานที่ 3

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|-------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 222.879 | 89.343 | | 2.495 | .014 |
| | กระแสเงินสด | .745 | .126 | .420 | 5.901 | .000 |

a. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากตารางที่ 4.10 สามารถสรุปการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร คือ ค่า P ของกระแสเงินสดในแต่ละปีมีค่าเท่ากับ $0.000 < \alpha 0.05$ (Sig) ดังนั้น กระแสเงินสดแต่ละปี จึงสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95

สรุปได้ว่า กระแสเงินสดในแต่ละปี มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไรของผู้บริหารได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95 เนื่องจากว่า งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงการได้มาและใช้ไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด โดยทั่วไปการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกระแสเงินสดจะเพิ่มและลดตามกิจกรรมต่างๆ ประกอบไปด้วย กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน จึงอาจเป็นไปได้ว่ามีการตกแต่งงบกระแสเงินสด เพื่อแสดงถึงสภาพคล่องของกิจกรรมต่างๆ เพื่อให้เกิดความน่าสนใจของผู้ลงทุน

จากนั้นจึงมาวิเคราะห์ในภาพรวม โดยสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) แสดงดังตารางที่ 4.11 ดังนี้:-

ตารางที่ 4.11 แสดงสรุปตัวแบบสมการถดถอย (Model Summary) ของภาพรวม

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .730 ^a | .533 | .524 | 716.80364 |

a. Predictors: (Constant) กระแสเงินสด อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

จากตารางที่ 4.11 เมื่อพิจารณาที่ค่า Adjusted R Square สามารถสรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกระแสเงินสด มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการตกแต่งกำไรร้อยละ 52.4 ซึ่งส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 47.6 นั้นอาจเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่น และเมื่อมาพิจารณาที่ความแปรปรวน (ANOVA) ของตัวแปรต่างๆ จะได้ผลดังตารางที่ 4.12 ดังต่อไปนี้:-

ตารางที่ 4.12 แสดงการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) ของภาพรวม

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 9.428E7 | 3 | 3.143E7 | 61.161 | .000 ^a |
| | Residual | 8.272E7 | 161 | 513807.460 | | |
| | Total | 1.770E8 | 164 | | | |

a. Predictors: (Constant) กระแสเงินสด อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

b. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

จากข้อมูลในตารางที่ 4.12 เห็นได้ว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบทางสถิติ P (Sig) ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 มีค่าเป็น 0.000 จึงทำให้สามารถสรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกระแสเงินสด มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

ตารางที่ 4.13 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ตัวแปรที่ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ในภาพรวม

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|-----------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -543.509 | 129.149 | | -4.208 | .000 |
| | อัตรากำไรขั้นต้น | 18.919 | 4.007 | .258 | 4.722 | .000 |
| | ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | .954 | .104 | .564 | 9.133 | .000 |
| | กระแสเงินสด | .270 | .108 | .152 | 2.490 | .014 |

a. Dependent Variable: กำไรสุทธิ

หมายเหตุ: $n = 55$, $R^2 = 0.53$, $F = 61.161$ Sig. = 0.000

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.13 สามารถสรุปการวิเคราะห์ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร คือ ค่า P ของอัตรากำไรขั้นต้น มีค่าเท่ากับ $0.000 < \alpha 0.05$ (Sig) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีค่าเท่ากับ $0.000 < \alpha 0.05$ (Sig) กระแสเงินสดในแต่ละปี มีค่าเท่ากับ $0.014 < \alpha 0.05$ (Sig) ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกระแสเงินสดแต่ละปี จึงสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์กับโอกาสในการตกแต่งกำไร ได้อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นเท่ากับร้อยละ 95

ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.53 แสดงว่าข้อมูลตัวเลขที่แสดงถึงการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกระแสเงินสด สามารถอธิบายโอกาสในการตกแต่งกำไรได้ร้อยละ 53

สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้:-

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทที่ลดลงหรือสูงขึ้นผิดปกติมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการตกแต่งกำไรมากที่สุด (Beta = 0.564) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (Beta = 0.258) และกระแสเงินสดของแต่ละปี (Beta = 0.152) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามลำดับ หรือ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อัตรากำไรขั้นต้น และกระแสเงินสดของแต่ละปี มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสในการตกแต่งกำไรใน อย่างมีนัยสำคัญ