

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

ผู้ศึกษาสามารถสรุปผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและโอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ ผู้ศึกษาจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานไว้ดังนี้:-

สมมติฐานที่ 1 อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการตกแต่งกำไร

สมมติฐานที่ 2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทที่ลดลงหรือสูงขึ้นผิดปกติมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการตกแต่งกำไร และ

สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดของแต่ละปีที่มีความแตกต่างกันมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการตกแต่งกำไร

ซึ่งผู้ศึกษาสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ดังนี้: -

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปีตั้งแต่ปี 2552 – 2554 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ โอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษารัฐกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปีตั้งแต่ปี 2552 – 2554 พบว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทที่ลดลงหรือสูงขึ้นผิดปกติ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ โอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษารัฐกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปีตั้งแต่ปี 2552 – 2554 พบว่า กระแสเงินสดในแต่ละปี มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ โอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

## 5.2 การอภิปรายผลการศึกษา

ข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการศึกษา โดยผลที่ได้จากการศึกษามีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผลดังนี้: -

### อัตรากำไรขั้นต้น

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับ โอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้นนี้ เกิดขึ้นจากยอดขายสุทธิ หักด้วยต้นทุนขาย หารด้วยยอดขายสุทธิ และแน่นอนว่าเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อนักลงทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้นเป็นอย่างมาก หากกิจการมียอดขายมาก กิจการก็จะมียกกำไรขั้นต้นสูง เพราะฉะนั้นก็อาจเป็นไปได้ว่า มีการตกแต่งยอดขาย หรือต้นทุนขาย เพื่อที่จะทำให้ มีการทำกำไรสุทธิได้มากขึ้น จึงทำให้เป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงมีความสัมพันธ์ในเชิงลบระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับ โอกาสในการตกแต่งกำไร

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับ โอกาสในการตกแต่งกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนี้ เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขาย และค่าใช้จ่ายทั่วไปที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานอันเป็นส่วนรวม ทั้งนี้ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นและดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนี้ ถือเป็นตัวเลขหนึ่งที่มีความสำคัญในการดูแลกำกับกิจการที่ดี เนื่องจากบ่งบอกถึงการบริหารค่าใช้จ่ายของกิจการ ซึ่งส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง จึงอาจเป็นไปได้ว่าจะมีการตกแต่งตัวเลขค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้น้อยลง เพื่อทำให้กำไรสุทธิของกิจการมากขึ้น ดังนั้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงมีความสัมพันธ์ในเชิงลบระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

### กระแสเงินสดของแต่ละปี

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า กระแสเงินสดจากของแต่ละปีมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อโอกาสในการตกแต่งกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงการได้มาและใช้ไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด โดยทั่วไป การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกระแสเงินสดมีสาเหตุมาจากกิจกรรม 3 กิจกรรม ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนั้น การที่ผู้บริหารจะทำการตกแต่งงบกระแสเงินสดนั้น ก็สามารถทำได้ 2 รูปแบบ คือ การชะลอเวลาการรับรู้กระแสเงินสดเพื่อปรับแต่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆ ให้ดูดี และการจัดประเภทของกระแสเงินสดโดยอาจมีการโยกย้ายถ่ายเทกระแสเงินสดจากกิจกรรมหนึ่งไปสู่อีกกิจกรรมหนึ่งก็เป็นได้ เนื่องจากงบกระแสเงินสดจะมีประโยชน์ต่อนักลงทุน มีความเกี่ยวข้องกับ การตัดสินใจลงทุน โดยช่วยส่งสัญญาณเตือนการขาดสภาพคล่อง หรือ ระบุถึงปัญหาทางการเงิน รวมทั้งการบ่งชี้อันเป็นประโยชน์ต่อการพยากรณ์กระแสเงินสดส่วนเกินในอนาคต ดังนั้น กระแสเงินสดในแต่ละปี จึงมีความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับโอกาสในการตกแต่งกำไร

### 5.3 ข้อจำกัดในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้

1. จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานการศึกษามีจำนวนค่อนข้างน้อย ยังมีกลุ่มตัวอย่างอื่นๆ ที่ยังไม่ได้ทำการศึกษา เมื่อเทียบกับจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด
2. ผู้ศึกษาได้เลือกตัวแปรเฉพาะบางตัวแปรเท่านั้นในการศึกษา ยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ศึกษา
3. การศึกษาครั้งนี้คำนยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษาเป็นคำนยามศัพท์ที่ผู้ศึกษาได้กำหนดขึ้นมาเพื่อใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เท่านั้น ซึ่งความหมายของศัพท์เหล่านี้้อาจมีความหมายที่แตกต่างไปจากการค้นคว้าอิสระฉบับอื่นๆ
4. ระยะเวลาในการศึกษามีจำกัด ทำให้การศึกษาในครั้งนี้ ไม่สามารถทำได้อย่างเต็มที่นัก

## 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารoundต่อไป

เพื่อขยายขอบเขตผลการศึกษาที่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี และโอกาสในการตกแต่งกำไร ข้อเสนอแนะสำหรับผู้สนใจทำการศึกษาในอนาคต

1. ควรทำการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่ไม่ใช่ตัวเงิน ว่ามีโอกาสในการตกแต่งกำไรได้หรือไม่
2. ควรศึกษาตัวแปรอื่นๆ ที่ผู้ศึกษาไม่ได้ศึกษา เช่น รายได้ กำไรสะสม หรือข้อมูลทางบัญชีอื่นๆ ที่มีความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและโอกาสในการตกแต่งกำไร
3. การศึกษาในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีจากอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือข้อบังคับด้านอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อโอกาสในการตกแต่งกำไร ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสามารถสะท้อนภาพที่ชัดเจนได้ยิ่งขึ้น
4. การศึกษาในอนาคตอาจแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็นกลุ่มๆ ในการวิเคราะห์ เช่น แบ่งตามความเสี่ยง แบ่งตามขนาดของสินทรัพย์ เป็นต้น เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูลนั้นๆ ที่มีผลต่อโอกาสในการตกแต่งกำไร พร้อมทั้งเปลี่ยนแปลงวิธีการทางสถิติที่ใช้ทดสอบ