

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้คือเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 สมมติฐานที่ 3 สมมติฐานที่ 4 และสมมติฐานที่ 5 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน แบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) แบบรวม

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า สินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า รายได้สุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) เป็นระยะปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – พ.ศ. 2556

ปี พ.ศ. 2554

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ สินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ และการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า รายได้สุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปี พ.ศ. 2555

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ สินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ และการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า รายได้สุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.2 การอภิปรายผลการศึกษา

ข้อค้นพบที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการวิจัย โดยผลที่ได้จากการวิจัยมีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้

สินค้ำคงเหลือ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า สินค้ำคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรใน อนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ สินค้ำคงเหลือ คือ ทรัพยากรทางเศรษฐกิจที่สามารถวัดมูลค่าเป็นตัวเงินเป็นสิ่งที่มีความผันผวนอันมีมูลค่าซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของหรือมีสิทธิครอบครองโดยถูกต้องตามกฎหมาย ดังนั้นสินค้ำคงเหลือเป็นข้อมูลทางบัญชีที่สำคัญอีกรายการหนึ่งที่นักลงทุนนำไปใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุน เพราะสินค้ำคงเหลือสนับสนุนความสามารถในการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไรให้แก่กิจการได้โดยตรงอีกทั้งยังเป็นตัววัดศักยภาพในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานของกิจการพร้อมทั้งสามารถไปใช้พยากรณ์ถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต (Hirsgkeifer, Hou, Teoh, and Zhang, 2004) เมื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า สินค้ำคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและรายปี พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อาจเป็นเพราะข้อมูลแบบรวมและรายปีที่เป็นการรายงานสินทรัพย์สุทธิ นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจมากนักสมมติฐานนี้ไม่สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมของนักวิจัย (สุจิตรา ผ่านสำแดง, 2556) ที่ศึกษาในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต

หนี้สินหมุนเวียน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและรายปี พบว่า หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อาจเป็นเพราะข้อมูล

แบบรวมและรายปีที่ เป็นรายการหนี้สินหมุนเวียน นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจมากนัก สมมติฐานนี้ไม่สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมของนักวิจัย (สุจิตรา ผ่านสำแดง, 2556) ที่ศึกษาในเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิกำไรในอนาคต บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต

รายได้สุทธิ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า รายได้สุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ รายได้สุทธิเป็นตัวแปรที่มีความสำคัญต่อที่นักลงทุนเป็นอย่างมาก และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์ต่อตลาดทุนของประเทศไทย และนักลงทุนมักใช้รายได้สุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับรายได้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกำไรในอนาคตจึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์โดยทั่วไปในตลาดทุนของประเทศไทยนำข้อมูลทางการบัญชีรายการรายได้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้องสมมติฐานนี้สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่ารายได้ในปีปัจจุบันสามารถอธิบายหรือพยากรณ์การวัดผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ (Dechow et al., 1998)

กำไรสุทธิ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ กำไรสุทธิเป็นตัวแปรที่มีความสำคัญต่อที่นักลงทุนเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an informational perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร ดังนั้นการประกาศข้อมูลทางการบัญชีรายการกำไรที่เปิดเผยไว้ในงบการเงิน เป็นการประกาศข่าวดีมากกว่าการประกาศข่าวไม่ดี (นีมนวล เขียวรัตน์, 2539) และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์ต่อตลาดทุนของประเทศไทยและนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและผลกำไรในอนาคต จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์โดยทั่วไปในตลาดทุนของประเทศไทยนำข้อมูลทางการบัญชีรายการกำไรไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้องสมมติฐานนี้สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่า

กำไรในปัจจุบันสามารถอธิบายหรือพยากรณ์การวัดผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ (Dechow et al.,1998)

5.3 ข้อจำกัดในงานวิจัยและข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต

5.3.1 ข้อจำกัดในงานวิจัยในครั้งนี้

5.3.1.1 จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัยมีจำนวนค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.1.2 ผู้วิจัยได้เลือกตัวแปรเฉพาะบางตัวแปรเท่านั้นในการศึกษา ยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้วิจัยไม่ได้ศึกษา

5.3.1.3 ในการวิจัยครั้งนี้คำนิยามศัพท์ที่ใช้ในการวิจัยเป็นคำนิยามศัพท์ที่ผู้วิจัยได้กำหนดขึ้นมาเพื่อใช้ในการวิจัยนี้เท่านั้นซึ่งความหมายของศัพท์เหล่านี้อาจมีความหมายที่แตกต่างไปจากงานวิจัยอื่น ๆ

5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

5.3.2.1 ควรศึกษาข้อมูลทางบัญชี โดยศึกษาเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางการบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญกับเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

5.3.2.2 งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายความมีประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีว่ามีความสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หรือไม่อย่างไร

5.3.2.3 ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้วิจัยไม่ได้ศึกษา เช่น เงินลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, กำไรสะสม, กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน, กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ที่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

5.3.2.4 งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีจากอุตสาหกรรมอื่น ๆ หรือข้อบ่งชี้ด้านอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรในอนาคต เช่น ข้อมูลทางบัญชีรายไตรมาส ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสามารถสะท้อนภาพที่ชัดเจนได้ยิ่งขึ้น

5.3.2.5 งานวิจัยในอนาคตอาจแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็นกลุ่ม ๆ ในการวิเคราะห์ เช่น แบ่งตามความเสี่ยง แบ่งตามขนาดของสินทรัพย์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงินบัญชี นั้น ๆ ที่มีผลต่อกำไรในอนาคต พร้อมทั้งเปลี่ยนแปลงวิธีการทางสถิติที่ใช้ทดสอบ