



คุณภาพกำกับผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
คณะบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต
ปีการศึกษา 2565



**EARNINGS QUALITY AND PERFORMANCE
OF THAI LISTED COMPANIES**

BY

PHAKTHEEMA WONGSAMART



**A THESIS SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR
THE DEGREE OF MASTER OF ACCOUNTANCY
FACULTY OF ACCOUNTANCY**

**GRADUATE SCHOOL, RANGSIT UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2022**

วิทยานิพนธ์เรื่อง

คุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

ภักธิมา วงศ์สามารถ

ได้รับการพิจารณาให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยรังสิต

ปีการศึกษา 2565

รศ.ดร.พนารัตน์ ปานมณี
ประธานกรรมการสอบ

ผศ.ดร.นิมิต วิชาญสรพร
กรรมการ

ดร.ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ
กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษา

บัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว

(ผศ.ร.ต.หญิง ดร.วรรณิ์ สุขสาตร)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

15 พฤศจิกายน 2565

Thesis entitled

**EARNINGS QUALITY AND PERFORMANCE
OF THAI LISTED COMPANIES**

by

PHAKTHEEMA WONGSAMART

was submitted in partial fulfillment of the requirements
for the degree of Master of Accountancy

Rangsit University

Academic Year 2022

Assoc. Prof. Panarat Panmanee, Ph.D.
Examination Committee Chairperson

Asst. Prof. Nimmual Visedsun, Ph.D.
Member

Phatnatcha Chotkunakitti, D.B.A.
Member and Advisor

Approved by Graduate School

(Asst.Prof.Plt.Off. Vannee Sooksatra, D.Eng.)

Dean of Graduate School

November 15, 2022

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้เป็นอย่างดีเนื่องมาจากได้รับความอนุเคราะห์จากและความช่วยเหลืออย่างยิ่ง จาก ดร.ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ซึ่งท่านทำให้ความเอาใจใส่ช่วยเหลือ และคอยให้คำปรึกษาแนะนำ แก้ไขปรับปรุงข้อบกพร่องเป็นอย่างดีมาโดยตลอดให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้มีความสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณท่านอาจารย์เป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณอาจารย์ เจ้าหน้าที่ และเพื่อนๆ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยรังสิต สถาบันที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้อันเป็นรากฐานสำคัญในการประกอบสัมมาชีพและผู้บริหารของ บริษัท ชมิคต จำกัด ที่เปิดโอกาสให้ใช้ความรู้ความสามารถ คอยส่งเสริมสนับสนุนให้พัฒนาความรู้อยู่เสมอ ทั้งนี้ ขอขอบคุณครอบครัวที่คอยเป็นกำลังใจเพื่อเป็นแรงผลักดันในการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่า วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไร



ภักธิมา วงศ์สามารถ
ผู้วิจัย

6104459 : ภัคธิมา วงศ์สามารถ
 ชื่อวิทยานิพนธ์ : คุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มบริษัทจดทะเบียน
 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 หลักสูตร : บัญชีมหาบัณฑิต
 อาจารย์ที่ปรึกษา : ดร.ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินลงทุนหมุนเวียน(WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ(NOA) การเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานงบการเงินประจำปี ในช่วงปี พ.ศ. 2559 - พ.ศ.2563 จำนวนทั้งหมด 361 บริษัท ระยะเวลา 5 ปี ใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการถดถอยเชิงพหุในการทดสอบความสัมพันธ์ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ผลการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยรายการคงค้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(OPM) ขนาดของกิจการ(Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ(Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีผลต่อคุณภาพกำไรทั้งสองวิธี

(วิทยานิพนธ์มีจำนวนทั้งสิ้น 83 หน้า)

คำสำคัญ: คุณภาพกำไร รายการคงค้าง ขนาดของกิจการ การกำกับดูแลกิจการ

6104459 : Phaktheema Wongsamart
 Thesis Title : Earnings Quality and Performance of Thai Listed Companies
 Program : Master of Accountancy
 Thesis Advisor : Phatnatcha Chotkunakitti, D.B.A.

Abstract

This research aims to study earnings quality and performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The earnings quality was analyzed by using the accrual method from working capital (WCA) and the net accrual method (NOA). Data were collected from the annual financial statements during the years 2016 – 2020 from a total of 361 companies for 5 years, using correlation analysis and multiple regression to test at the level of 95% confidence.

The results showed that the earnings quality analysis with accrual was correlated in the same direction as Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Operating Profit Margin (OPM), Business Size. (Size) and Corporate Governance Rating (Level CG). There was no correlation affecting the two methods of earnings quality.

(Total 83 pages)

Keywords: Earnings quality, Accruals, Firm size, Corporate Governance

Student’s Signature Thesis Advisor’s Signature

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ข
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญรูป	ช
บทที่ 1	
บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย	3
1.3 สมมุติฐานการวิจัย	4
1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2	
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับคุณภาพกำไร	7
2.2 การวัดคุณภาพกำไร	21
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	29
บทที่ 3	
วิธีดำเนินการวิจัย	38
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	38
3.2 ตัวแปรและการวัดค่าตัวแปร	39
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	40
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล	41

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิจัย	45
4.1 วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	45
4.2 ผลวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic)	47
4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน	56
บทที่ 5 สรุปผลและข้อเสนอแนะ	57
5.1 การอภิปรายผลการวิจัย	57
5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา	59
5.3 ข้อเสนอแนะ	59
บรรณานุกรม	60
ภาคผนวก	64
ประวัติผู้วิจัย	83

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 การประเมินผลกระทบของนโยบายบัญชีที่กิจการใ้ช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร	17
2.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้วิธีการหักคะแนนลงโทษ	19
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	36
4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)	45
4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)	47
4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 1)	50
4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 2)	51
4.5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 3)	52
4.6 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 4)	53
4.7 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 5)	54
4.8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 6)	55

สารบัญรูป

รูปที่

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

4



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์เป็นที่ลงทุนของนักลงทุน โดยการซื้อขายหุ้นผ่านตลาดรอง (Secondary Market) คือ ตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสถานที่สำหรับซื้อขายและเปลี่ยนหลักทรัพย์ระยะยาวของ บริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามผลการดำเนินงานของกิจการและสถานะของตลาดตามหลัก Demand Supply ดัชนีราคาหุ้นเป็นตัวเลขที่สามารถชี้แนะเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะสั้นได้ เพราะการลงทุนคือการมองไปในอนาคต โดยอิงพื้นฐานจากอดีตและปัจจุบัน กล่าวคือนักลงทุนตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้นในวันนี้ ก็มาจากการตัดสินใจบนพื้นฐานของการคาดการณ์ว่าในอนาคตเศรษฐกิจจะดีหรือ ผลประกอบการของกิจการจะดีทำกำไร และจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงส่งผลโดยตรงต่อสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานของกิจการ โดยนักลงทุนอาจเลือกตัดสินใจลงทุนโดยการพิจารณาจากรายงานงบการเงิน ณ ช่วงรอบบัญชีหนึ่งของกิจการ งบการเงินเป็นรายงานผลประกอบการทางการเงินของบริษัทซึ่งจัดทำขึ้นตามวิธีการบัญชี โดยเป็นการรายงานกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ อาจจะเป็น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 12 เดือน เป็นต้น นักลงทุนจะเลือกพิจารณารายงานงบการเงิน โดยเฉพาะการวิเคราะห์ห้วงกำไรขาดทุน ซึ่งจะแสดงผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยจะแสดงรายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไรหรือขาดทุนสุทธิ ซึ่งจะทำให้นักลงทุนทราบว่ากิจการมีผลการดำเนินงานกำไรหรือขาดทุน เพื่อนำไปสู่การปรับปรุงการดำเนินงานและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต และบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการด้วย นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลเหล่านี้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในกิจการเหล่านั้นได้ การวิเคราะห์ห้วงงบการเงินจึงเป็นเครื่องมือสำคัญของนักลงทุนที่ใช้ในการตัดสินใจเพื่อลงทุนในกิจการต่างๆ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องอาศัยความสามารถในการวิเคราะห์ตลาด โดยเฉพาะการวิเคราะห์ห้วงงบการเงิน เพราะนัก

ลงทุนไม่สามารถที่จะตัดสินใจลงทุนได้เพียงแค่ติดตามพฤติกรรมราคาหุ้นอย่างใกล้ชิดตามที่ปรากฏ
ในรายงานทางการเงินของกิจการ ณ สิ้นรอบบัญชี ได้เพียงอย่างเดียว

ปัจจุบันการจัดทำรายงานงบการเงินของกิจการใช้เกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) กล่าวคือ
เป็นการบันทึก รายการ และเหตุการณ์ทางบัญชีที่จะรับรู้เมื่อเกิดเหตุการณ์มิใช่เมื่อมีการรับหรือ
จ่ายเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งรายการทางบัญชีจะถูกบันทึกบัญชีไว้ตามงวดบัญชีที่
เกี่ยวข้อง ซึ่งสอดคล้องกับงบการเงินที่จะต้องจัดทำตามหลักเกณฑ์คงค้าง เกณฑ์คงค้าง นั้นเป็น
หลักเกณฑ์รับรู้ทางบัญชีในการคำนวณกำไรขาดทุนทางบัญชี คิดคำนวณตามวิธีการรับรู้รายได้ และ
ค่าใช้จ่ายโดยเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ นโยบายการจัดการกำไรของ
ผู้บริหารยังส่งผลกระทบต่อการจัดทำรายงานงบการเงินของกิจการด้วย ซึ่งเป็นการอาศัยช่องโหว่
ของหลักการบัญชีและทางเลือกต่างๆ ของผู้บริหารในการใช้ นโยบายให้ผู้จัดทำบัญชีปรับแต่งตัวเลข
ต่างๆ ทางบัญชี ในการวัดมูลค่าและการเปิดเผยข้อมูลทางบัญชีเพื่อที่จะเปลี่ยนแปลงงบการเงินจาก
สิ่งที่ควรจะเป็น ไปสู่สิ่งที่ผู้บริหารต้องการที่จะให้ปรากฏในรายงานทางการเงินเพื่อยังผลให้เกิด
ผลลัพธ์ทางบัญชีตามที่ต้องการ เพื่อประโยชน์ของกิจการหรือเพื่อประโยชน์ของผู้บริหารเอง หรือ
กล่าวอีกนัยหนึ่งการจัดการทางบัญชีของผู้บริหารเป็นการปรับแต่งผลการดำเนินงานเพื่อบิดเบือน
ข้อมูลของผลการดำเนินงานของกิจการให้ออกมาตามที่ต้องการหรือตามที่นักลงทุน
คาดหวังเพื่อต้องการให้เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุนส่งผลให้นักลงทุนไม่ทราบถึง
คุณภาพของกำไรที่แท้จริงของกิจการ ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน (สภา
วิชาชีพบัญชี, 2552)

คุณภาพของกำไร (Quality of Earnings) หมายถึง กำไรที่แท้จริงที่สามารถสะท้อนให้เห็น
ถึงผลประกอบการของบริษัทได้อย่างน่าเชื่อถือ และเป็นกำไรที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่าง
เพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินงานของกิจการ (สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์, 2562) คุณลักษณะของ
กำไรที่มีคุณภาพต้องเป็นกำไรที่คำนวณขึ้นจากการใช้หลักบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เป็นกำไร
ที่มีความเป็นไปได้สูงที่จะสามารถนำไปจัดสรรในรูปเงินสด เป็นกำไรที่ไม่ว่าจะเป็นกำไรในอดีต
หรือในปัจจุบันต้องเป็นตัวบ่งชี้กระแสกำไรในอนาคตที่ดี เป็นกำไรที่ไม่ผันผวนไปจากเส้นแนว
โน้มในอดีต เป็นกำไรที่เกิดจากการประกอบธุรกิจพื้นฐานของกิจการอย่างต่อเนื่อง เป็นกำไรที่
สะท้อนถึงความระมัดระวังและความเป็นจริง เป็นกำไรที่เมื่อผู้วิเคราะห์ได้พิจารณาบแสดงฐานะ
ทางการเงินควบคู่แล้วไม่มีการปกปิดซ่อนเร้นสิ่งผิดปกติใดๆ เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานอย่าง
แท้จริง เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจภายในประเทศ และเป็นกำไรที่เข้าใจง่ายไม่ควรจะศึกษา

จากหมายเหตุประกอบงบประมาณซ้ำอีก เป็นต้น (Pearlman, 1979 อ้างถึงใน ภูมิศา สมบัติชัย, 2555 น.12-13)

คุณภาพกำไรเป็นสิ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการประเมินมูลค่าของกิจการ กำไรที่มีคุณภาพในการวิเคราะห์หลักทรัพย์จึงควรมีคุณสมบัติดังนี้ 1) กำไรนั้นควรมีความยั่งยืนและผันผวนน้อยที่สุด 2) กำไรนั้นควรสะท้อนกระแสเงินสดที่กิจการจะได้รับในอนาคต และ 3) กำไรนั้นควรสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกิจการ ดังนั้นงานวิจัยทางการบัญชีจึงเสนอตัววัดคุณภาพกำไร 2 ตัววัด คือ 1) ตัววัดคุณภาพกำไรที่ใช้ข้อมูลจากฐานบัญชีและ 2) ตัววัดคุณภาพกำไรที่ใช้ข้อมูลจากฐานตลาดหลักทรัพย์ โดยตัววัดคุณภาพกำไรที่ใช้ข้อมูลจากฐานบัญชีจะใช้ข้อมูลจากงบการเงินของกิจการร่วมกับเทคนิคทางสถิติ ในขณะที่ตัววัดคุณภาพกำไรที่ใช้ข้อมูลจากฐานตลาดหลักทรัพย์จะใช้ข้อมูลทั้งจากงบการเงินของกิจการและเทคนิคทางสถิติร่วมกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ใช้ตัววัดทั้งสองแบบควรมีความคุ้นเคยกับการใช้ข้อมูลทางการเงินรวมถึงมีความรู้ความสามารถในการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (ณัฐชานนท์ โกมุตพุฒิพงศ์, 2558) ดังนั้นการตัดสินใจของนักลงทุนจึงอยู่บนพื้นฐานของการวิเคราะห์ทั้งงบการเงินที่ดี ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากการจัดทำงบการเงินที่มีคุณภาพที่สะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพกำไรที่แท้จริงของกิจการ ที่ปราศจากการปกปิดซ่อนเร้นสิ่งผิดปกติ และเป็นกำไรที่เกิดจากผลการดำเนินงานอย่างแท้จริง

จากที่กล่าวมาทั้งหมดผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการเพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงประจักษ์เกี่ยวกับคุณภาพกำไรของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานอย่างไร บริษัทที่มีผลการดำเนินงานดี จะมีคุณภาพกำไรดีหรือไม่ ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไปสามารถที่จะใช้ข้อมูลในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกิจการได้และเป็นภาพสะท้อนถึงคุณภาพกำไรของกิจการที่แท้จริงของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

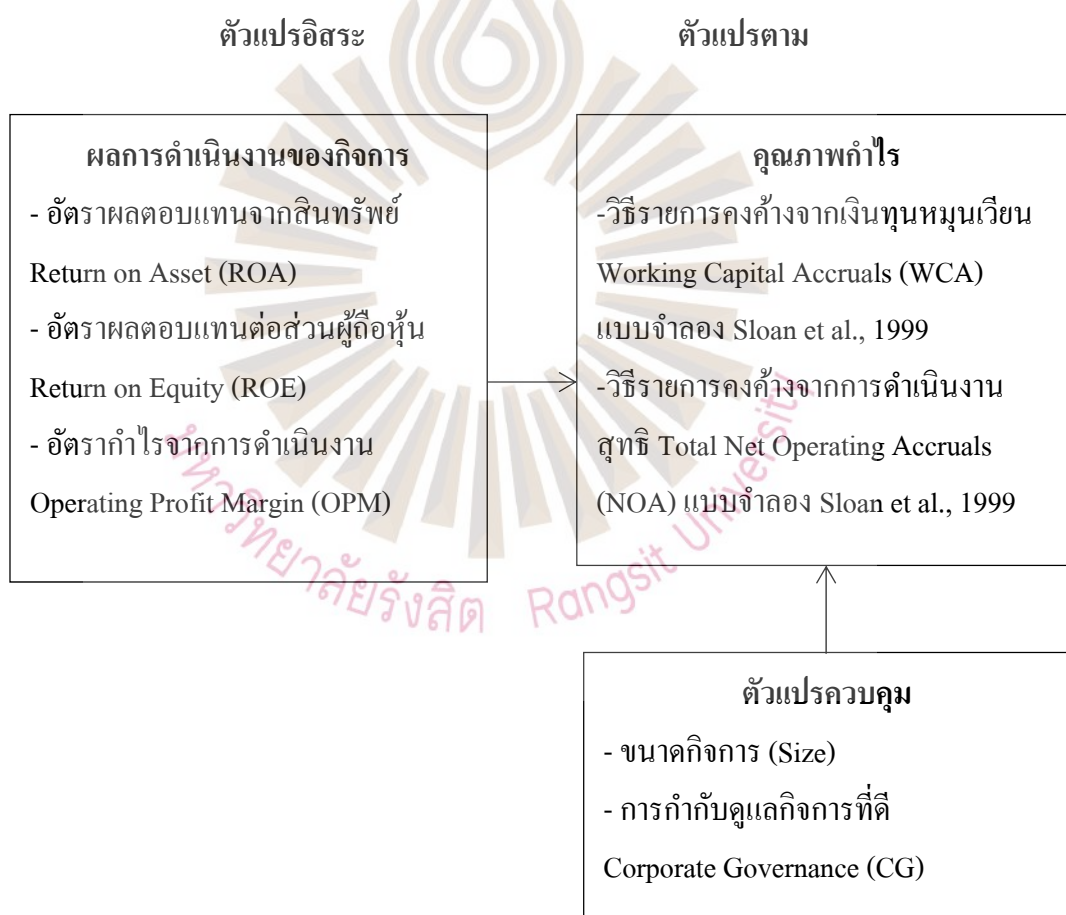
เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการวิจัย

ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรที่พิจารณาจากรายการคงค้างกับผลการดำเนินงานของกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก

1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าผู้วิจัยทบทวนแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อสังเคราะห์ขึ้นเป็นกรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัยนำเสนอต่อไปนี้



รูปที่ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

คุณภาพกำไร หมายถึง กำไรที่แท้จริงที่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงผลประกอบการของบริษัทได้อย่างน่าเชื่อถือ และเป็นกำไรที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินงานของกิจการ (สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงส์, 2562)

ผลการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ผลที่ได้จากการดำเนินงานของกิจการในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่งที่สะท้อนออกในรูปของงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ของกิจการ โดยจะแสดงรายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไรหรือขาดทุนสุทธิ ของกิจการ (สภาวิชาชีพบัญชี, 2552)

รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals) หมายถึง การวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน โดยวัดจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง (Sloan et al., 1999)

รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Total Net Operating Accruals) หมายถึง วิธีการวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ โดยวัดจากรายการปรับปรุงกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพื่อหายอดกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Sloan et al., 1999)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน ยิ่งมีค่ามาก ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร ได้มาก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง สามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัด ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนมาก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) หมายถึง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการตั้งราคาสินค้า โดยดูว่าสัดส่วนรายได้จากการขายที่เหลืออยู่หลังหักค่าใช้จ่ายทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับการผลิต รวมถึงค่าจ้างแรงงานเป็นเท่าไร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)



บทที่ 2

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรกับการผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาทบทวนแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างกรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

2.1 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับคุณภาพกำไร

จากข้อมูลรายงานทางการเงินตัวเลขที่แสดงรายการของกำไรถือว่าเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญของนักลงทุนซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน แต่ตัวเลขของกำไรนั้นจะต้องมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์และถ้าเป็นรายการคงค้างตัวเลขกำไรดังกล่าวจะต้องมีความสัมพันธ์ที่ตรงกันข้ามกับรายการคงค้าง จึงจะถือได้ว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพ สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีเพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการพยากรณ์และการวิเคราะห์ได้กำไรอย่างมีประสิทธิภาพ มีความถูกต้อง น่าเชื่อถือ ซึ่งกรอบแนวคิดสำหรับรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2558) ได้ระบุวัตถุประสงค์ทั่วไป คือ การให้ข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับกิจการที่เสนอรายงานที่มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ผู้ให้กู้ยืม หรือเจ้าหนี้ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตเพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับให้ทรัพยากรแก่กิจการ การตัดสินใจเหล่านี้เกี่ยวกับการซื้อขายหรือถือตราสารทุนตราสารหนี้ การให้กู้ การชำระเงินกู้ และสินเชื่อในรูปแบบอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ความน่าเชื่อถือ สามารถเปรียบเทียบกันได้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน โดยเฉพาะการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนและแนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไรที่มีการพัฒนามาจากการนำปัจจัยขึ้นพื้นฐานของข้อมูลหลักทรัพย์มาวิเคราะห์หามูลค่าสูงหรือมูลค่าต่ำที่แท้จริง (Intrinsic Value) ซึ่งแนวความคิดนี้เกิดขึ้นประมาณปี ค.ศ. 1930 ในประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อยืนยันในการตรวจสอบและวิเคราะห์ของข้อมูลของหลักทรัพย์อย่างละเอียดครบถ้วนจากรายงานงบการเงินของกิจการ เพื่อเป็นแนวทางการในการตัดสินใจของมูลค่าราคาซื้อหรือขายมีมูลค่าสูงหรือต่ำในขณะนั้นของมูลค่าตลาดในขณะนั้น (สร้อยเพชร สุขเสริม, 2550)

แนวคิดคุณภาพกำไรในสหรัฐอเมริกา กลายเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในช่วงปลายปี ค.ศ. 1960 และในตอนต้นปี ค.ศ. 1970 Ayres (1994 อ้างถึงใน สร้อยเพชร สุขเสริม, 2550) ซึ่ง Ayres ได้ให้ข้อคิดเห็นว่าการตระหนักถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อคุณภาพกำไรที่ตลาดเข้ามามีส่วนร่วมรับรู้คือ สิ่งสำคัญสำหรับผู้บริหารที่ต้องเผชิญกับการตัดสินใจว่าจะเลือกใช้นโยบายบัญชีใด จึงจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรในทิศทางที่ผู้บริหารต้องการ เนื่องจากปัจจัยต่างๆ มีผลตามมาถึงคุณภาพกำไรของกิจการ ผู้บริหารจึงจำเป็นต้องพิจารณาข้อดีข้อเสียของการทำให้กำไรของกิจการปรับตัวไปในทางที่ดีขึ้นกับการมองคุณภาพกำไรไปในทางลบที่ ถ้าหากมีผู้ตั้งข้อสังเกตว่าการปรับตัวไปในทางที่ดีขึ้นนั้นอันที่จริงแล้วคือการทำให้คุณภาพกำไรลดลงนักลงทุนโดยส่วนใหญ่จะให้ความสนใจเฉพาะตัวเลขกำไรของกิจการ โดยไม่สนใจตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการตัวอื่นๆ เช่น คุณภาพกำไรของกิจการ เพราะตัวเลขกำไรสุทธิเป็นเพียงบทสรุปสุดท้ายที่ผ่านหลายๆ ขั้นตอนตามกระบวนการทางบัญชี ซึ่งมองว่านอกจากจะให้ความสนใจต่อตัวเลขกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนแล้วต้องให้ความสนใจกับคุณภาพกำไร เพราะคุณภาพกำไร เป็นตัวบ่งบอกได้ว่ากำไรสุทธิของกิจการนั้นมีความแตกต่างกัน ดังนั้นหากกำไรสุทธิของแต่ละกิจการมีความแตกต่างกันด้วยคุณภาพกำไร ส่งผลให้ประโยชน์ของข้อมูลกำไรในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกิจการแตกต่างกันด้วย

อย่างไรก็ตามข้อมูลที่ได้จากรายงานงบการเงินอาจจะยังไม่สามารถมองเห็นถึงคุณภาพกำไรที่แท้จริงเพื่อนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์ข้อมูลในด้านต่างๆ ในปัจจุบันกลุ่มผู้ที่มีความต้องการใช้งบการเงินเพิ่มขึ้น เช่น นักลงทุน นักศึกษา หน่วยงานราชการและบริษัทคู่ค้าที่มีการแข่งขันทางธุรกิจ โดยนำข้อมูลมาวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือประโยชน์ต่อบุคคลทั่วไปที่สนใจศึกษาข้อมูลดังกล่าว ดังนั้นการวิเคราะห์คุณภาพกำไรจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่สำคัญเพื่อเป็นแนวทางให้ทราบถึงคุณภาพกำไรที่แท้จริงของกิจการและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนซึ่งสามารถประเมินถึงความเสี่ยงของกิจการว่ากิจการที่มีความเสี่ยงสูงหรือต่ำ ถ้าคุณภาพกำไรสูงย่อมมีความเสี่ยงน้อยกว่ากิจการที่มีคุณภาพต่ำ เพราะกิจการส่วนมากจะจัดทำตัวเลขกำไรตามนโยบายการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังเป็นหลัก (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2552)

จากการทบทวนวรรณกรรม พบว่า นักวิจัยและนักวิชาการได้ให้ความหมายหรือคำจำกัดความของคำว่า คุณภาพกำไร ดังนี้

สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงษ์ (2562) ความสามารถของกำไรในปัจจุบันเพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ กำไรจะมีคุณภาพดี ถ้าไม่มีการกลับรายการกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลับรายการกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้ แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือคุณภาพกำไรต่ำ

ฉันทกร จันทรสาส์น (2557) กำไรที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการอย่างต่อเนื่องซึ่งคำนวณจากหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง และความสม่ำเสมอ อันทำให้ตัวเลขกำไรดังกล่าวสามารถแสดงข้อมูลที่แท้จริงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

อรุณี ศรีธราพิพัฒน์ (2548) กำไรที่มีความสม่ำเสมอไม่แตกต่างกันมากและเป็นกำไรที่เกิดจากการ เลือกรวิธิการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative) โดยพิจารณากำไรตามเกณฑ์เงินสดจาก อัตราส่วนวัดคุณภาพของกำไรอาจกล่าวได้ว่าเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ และสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดที่เพียงพอและต้องเป็นกำไรที่ได้มาจากรายได้หลักที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543) กล่าวถึงคุณภาพกำไรคือความมีเสถียรภาพโดยรวมของกำไรที่เกิดขึ้น ซึ่งกำไรที่มีคุณภาพนั้นจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน

สร้อยเพชร สุขเสริม (2550) กล่าวถึงกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติสามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดที่เพียงพอต่อการเปลี่ยนแทนสินทรัพย์ที่เสื่อมค่าได้และเป็นกำไรที่ได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรหรือระดับความระมัดระวังที่อยู่เบื้องหลังการจัดทำตัวเลขกำไรของบริษัท

จากการให้ความหมายหรือคำจำกัดความของคำว่า คุณภาพกำไร ที่นักวิจัยและนักวิชาการได้กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งอาจมีความหมายแตกต่างกันแต่ความหมายจะมีความสอดคล้องกัน การวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงสรุปความหมายหรือคำจำกัดความของคำว่า คุณภาพกำไร หมายถึง กระแสเงินสดของกิจการที่อยู่ในรูปของกำไรจากการดำเนินงานที่ได้รายงานไว้ในงบการเงินตามเกณฑ์คงค้างรวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรแต่กำไรที่มีคุณภาพต้องเป็นกำไรที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอไม่ผันผวนขึ้นลงอย่างรุนแรง เป็นกำไรที่ได้มาจากการดำเนินงานที่แท้จริงและมีนโยบาย

การบัญชีที่นำมาใช้ในการวัดกำไรอย่างเหมาะสมและควรตั้งอยู่บนพื้นฐานของหลักความระมัดระวัง

2.1.1 คุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพ

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรจะมีความแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ ตลอดจนการกำหนดคุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพ ผู้ลงทุนและผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จึงแยกความแตกต่างของคุณภาพกำไร ได้ดังนี้ (Pearlman, 1978 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

- 1) ควรเป็นกำไรที่ใช้หลักเกณฑ์บัญชีการคำนวณและยึดหลักอย่างมัดระวัง
- 2) ควรเป็นกำไรที่สามารถสามารถนำกลับไปเปลี่ยนเป็นเงินสดได้
- 3) ควรเป็นกำไรที่ไม่มีความผันผวนจากเส้นแนวโน้มกำไรในอดีต (Earnings Trend Line)
- 4) ควรกำไรที่สามารถบ่งชี้ของกระแสกำไร (Earning Stream) ทั้งในอดีตหรือปัจจุบันและในอนาคตได้อย่างมีคุณภาพ
- 5) ควรเป็นกำไรที่เกิดจากการประกอบธุรกิจพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง
- 6) ควรเป็นกำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่สะท้อนถึงความระมัดระวังและความเป็นจริง (Prudent, Realistic View) ของกิจการในการมองสถานการณ์ที่กิจการประสบอยู่ในปัจจุบัน และที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ไม่ควรเป็นกำไรที่ไม่สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ และเกิดจากหลักการบัญชีที่เกิดจากการมองอนาคตในแง่ดีมากเกินไป
- 7) ควรเป็นกำไรที่ผู้วิเคราะห์ได้พิจารณาจากรายงานงบการเงิน ซึ่งพบว่าไม่มีการปกปิดซ่อนเร้นสิ่งผิดปกติใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ เช่น การตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และไม่เป็นกำไรที่แสดงรายการสินทรัพย์ที่อยู่ในราคาขายสูงเกินไปที่คาดว่าจะขายได้ (Realizable Assets)
- 8) ควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง ที่ไม่ได้เกิดการทำธุรกรรมทางการเงินที่น่าสงสัยหรือซ้ำซ้อน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในกิจการตามมา
- 9) ควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจในประเทศหลัก
- 10) ควรเป็นกำไรที่สามารถเข้าใจได้โดยง่าย โดยที่ไม่ต้องศึกษาจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งจะมีแต่เฉพาะผู้ที่ศึกษาในระดับปริญญาเอกทางการบัญชีและภาษาศาสตร์ร่วมกันเท่านั้นที่จะสามารถเข้าใจได้

วรศักดิ์ ทูมานนท์ (2552) กล่าวว่า จากคุณสมบัติของกำไรที่มีคุณภาพสูงหรือคุณภาพกำไรต่ำข้างต้นอาจสรุปได้ว่าปัจจัยที่จำเป็นต่อการวิเคราะห์คุณภาพกำไร มีดังนี้

- 1) สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อกิจการ
- 2) ความไม่สม่ำเสมอของกำไร
- 3) รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อยครั้ง
- 4) สถานะทางการเงินของกิจการ
- 5) นโยบายเกี่ยวกับภาษี
- 6) วัตถุประสงค์ในการใช้ข้อมูล
- 7) รายได้ที่มาจากคุณภาพของสินทรัพย์
- 8) นโยบายเกี่ยวกับบัญชี
- 9) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ
- 10) กระแสเงินสดที่เป็นพื้นฐานของการเกิดกำไร

อีกทั้ง วรศักดิ์ ทูมานนท์ (2552) ยังกล่าวว่าปัจจุบันไม่สามารถหาข้อสรุปได้ว่าปัจจัยต่างๆ ทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้นมีผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์และยังไม่มีข้อกำหนดในการจัดอันดับความสำคัญของปัจจัย 10 ประการข้างต้น แต่สุดท้ายปัจจัยต่างๆ ย่อมเปลี่ยนแปลงไปตามแนวโน้มของเศรษฐกิจและความสามารถของผู้ลงทุนแต่ละรายที่จะยอมรับความเสี่ยงจากปัจจัยต่างในข้างต้น

2.1.2 องค์ประกอบของคุณภาพกำไร

คุณภาพกำไรเป็นเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ คุณภาพกำไรสามารถที่จะจำแนกวัตถุประสงค์ของผู้ใช้และสามารถวิเคราะห์จากองค์ประกอบของคุณภาพกำไรได้แก่ (วรศักดิ์ ทูมานนท์, 2543)

- 1) ความระมัดระวังในการทำบัญชี การใช้หลักความระมัดระวังในการจัดทำข้อมูลทางบัญชีในคุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพสูงนั้นขึ้นอยู่กับแนวทางในการปฏิบัติทางบัญชีของแต่ละกิจการดำเนินงานการอยู่ ดังนั้นหากกิจการสองแห่งที่มีลักษณะการดำเนินงานธุรกิจและโครงสร้างทางการเงินเหมือนกันทุกประการ ยกเว้น กิจการหนึ่งที่ใช้หลักการบัญชีที่ไม่รอบคอบกว่าอีกกิจการหนึ่ง กิจการที่ใช้หลักการเกี่ยวกับบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังในระดับที่สูงจะสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของกำไรที่ต่ำกว่าและการนำเสนอ งบรายงานทางการเงินที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการใช้ดุลยพินิจในการประมาณรายการต่างๆ ด้วยความระมัดระวัง

2) ความผันผวนหรือความมีเสถียรภาพของกำไร ความผันผวนและความไม่สม่ำเสมอของตัวเลขเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีส่วนในการกำหนดคุณภาพกำไร ขาดความเชื่อมั่นกับความไม่สม่ำเสมอและความสะท้อนถึงความไม่แน่นอนกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร ดังนั้นคุณภาพกำไรเป็นสัญลักษณ์ของกำไรที่มีเสถียรภาพและสามารถใช้ในการพยากรณ์กำไรในอนาคตได้เป็นอย่างดีสำหรับนักลงทุนที่ใช้ตัวเลขกำไรในการตัดสินใจด้วยความแม่นยำมากขึ้น

3) ระดับความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีและกำไรทางเศรษฐกิจ ในความเป็นจริงแล้วกำไรทางเศรษฐกิจกับกำไรทางบัญชีมีความใกล้เคียงกัน กำไรทางเศรษฐกิจเป็นตัวเลขกำไรที่ประเมินจากสภาพเศรษฐกิจโดยพิจารณาตามดุลยพินิจของผู้วิเคราะห์แต่ละราย แต่ผู้วิเคราะห์เชื่อว่าสามารถค้นหาความเป็นจริงทางเศรษฐกิจได้จะสามารถนำมาเปรียบเทียบกับผลกำไรของแต่ละกิจการได้ในที่สุด

4) กระแสเงินสดที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งมีความสำคัญต่อคุณภาพกำไรในการจ่ายเงินปันผลของกิจการ โดยพิจารณาเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการที่มีความเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลที่สามารถนำกลับไปลงทุนในสินทรัพย์ใหม่และลดภาระหนี้ได้ด้วย กระแสเงินสดในลักษณะนี้นักลงทุนสามารถมองเห็นเงินสดที่สามารถสะท้อนถึงเงินสดที่สามารถนำกลับไปจัดสรรได้จริงและจะต้องมุ่งที่กลยุทธ์การลงทุนด้านเงินปันผล

5) ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรตามเกณฑ์สิทธิกับกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังกำไร ความโปร่งใสทางการบัญชี โดยการใช้เกณฑ์ในการจัดทำบัญชี ลักษณะข้อมูลเชิงคุณภาพสามารถนำตัวเลขมาใช้ในการพิจารณากำไรที่ผ่านมาและการประมาณการกำไรได้อย่างถูกต้องตรงไปตรงมา และให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ไม่ซับซ้อนเข้าใจง่าย

6) ข้อมูลของรายงานงบการเงินมีผลต่อการตัดสินใจและเป็นข้อมูลในมิประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน โดยข้อมูลนั้นควรสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถวิเคราะห์เหตุการณ์ตั้งแต่อดีต ปัจจุบัน และอนาคตได้เพื่อเป็นการยืนยันหรือชี้แจงข้อผิดพลาดของผลการวิเคราะห์ที่ผ่านมาได้เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับจำนวนและโครงสร้างของสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ในปัจจุบัน ด้วยการคาดคะเนจากผู้ใช้งบการเงินจนถึงความสามารถของกิจการที่จะได้เปิดโอกาสใหม่ๆ ในการรับผลประโยชน์รวมทั้งสามารถยืนยันการคาดคะเนเกี่ยวกับโครงสร้างของกิจการและผลการดำเนินงานตามที่วางแผนไว้จากอดีตหรือในอนาคตได้อย่างถูกต้อง

7) ความโปร่งใสในการบัญชีเป็นการสร้างหลักและแนวทางในการจัดทำบัญชีที่ตรงกันและมีความยุติธรรม เป็นกลาง และมีความน่าเชื่อถือ โดยทำการปรับปรุงการทำงานขององค์กรทุกวงการให้มีความโปร่งใส มีการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารที่เป็นประโยชน์อย่างตรงไปตรงมา

ด้วยภาษาที่เข้าใจง่าย ผู้ใช้สามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้สะดวก และมีกระบวนการให้ผู้ที่เกี่ยวข้องเข้าทำการตรวจสอบสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้อย่างชัดเจนได้

8) หลักการจัดทำงบการเงินเป็นหลักการบัญชีที่กิจการ ห้างร้าน และบริษัทใช้ซึ่งอาจแตกต่างกันไปจากหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ดังนั้นงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทระหว่างกาลนี้จัดทำขึ้นโดยมีจุดประสงค์ที่จะแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดให้สอดคล้องกับหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปที่กำหนดไว้และงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทระหว่างกาลนี้จัดทำขึ้นสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องหลักการและวิธีปฏิบัติทางการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทยการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ผู้วิเคราะห์ไม่ควรพิจารณาเฉพาะตัวเลขในงบกำไรขาดทุน แต่ควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างทางการเงิน ฐานะทางการเงิน ความพร้อมของแหล่งเงินทุน ตลอดจนโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการด้วยและควรใช้หลักในการพิจารณา ดังนี้ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

1) การใช้หลักความระมัดระวังในการจัดทำข้อมูลทางบัญชีคุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพสูง เช่น การใช้หลักความระมัดระวังในการจัดทำตัวเลขทางบัญชีและนำเสนองบแสดงฐานะการเงินที่สะท้อนฐานะการเงินที่เป็นจริงขึ้นอยู่กับการปฏิบัติทางบัญชีที่กิจการใช้อยู่ ดังนั้น หากกิจการสองแห่งเหมือนกันทุกประการยกเว้นกิจการหนึ่งใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมกว่าอีกกิจการหนึ่ง กิจการที่ใช้หลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังในระดับที่มากกว่าจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของการแสดงกำไรที่ต่ำกว่า และการนำเสนอแสดงฐานะการเงินที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการใช้ดุลยพินิจในการประมาณการต่างๆ ด้วยความระมัดระวัง อย่างไรก็ตามภายใต้ทฤษฎีตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ ตลาดสามารถมองเห็นความแตกต่างในตัวเลขกำไรของสองกิจการอันเกิดจากการใช้นโยบายบัญชีที่แตกต่างกันได้อย่างทะลุปรุโปร่งและยินดีที่จะซื้อหลักทรัพย์ของสองกิจการด้วยราคาที่เท่ากัน หากทฤษฎีนี้เป็นจริงและมองในแง่คณิตศาสตร์แบบง่ายๆ กิจการที่แสดงกำไรที่ต่ำกว่า กิจการที่ใช้หลักความระมัดระวังที่มากกว่าย่อมมีอัตราราคาต่อกำไร (P/E Ratio) สูงกว่ากิจการที่แสดงกำไรสูงกว่า กิจการที่ใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมกว่าเพราะมูลค่าหลักทรัพย์ที่เท่ากันจะถูกหารด้วยตัวเลขกำไร ที่ต่ำกว่านั่นเอง

2) ความมีสหสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจความใกล้เคียงกันระหว่างกำไรกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ (Economic Reality) ที่อยู่เบื้องหลังการจัดทำตัวเลขกำไร แม้ว่าการประเมินความเป็นจริงทางเศรษฐกิจค่อนข้างที่จะโอนเอียงไปตามดุลยพินิจของผู้วิเคราะห์แต่ละราย แต่ผู้วิเคราะห์ที่ใช้เกณฑ์นี้ในการวิเคราะห์เชื่อว่าพวกเขาจะต้อง

สามารถค้นหาความเป็นจริงทางเศรษฐกิจได้ในที่สุดที่จะนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกับผลกำไรของแต่ละกิจการ สมมติว่าผู้วิเคราะห์สามารถค้นหาความเป็นจริงทางเศรษฐกิจที่จะนำมาใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดคุณภาพกำไรได้ในที่สุด ก็จะได้ข้อสรุปที่ว่ากำไรที่มีคุณภาพสูงที่สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจได้ใกล้เคียงว่า (Accrual High – Quality Earnings) ย่อมมีคุณค่าในสายตาของผู้วิเคราะห์มากกว่ากำไรที่ว่ามีคุณภาพสูงเกิดจากการจัดการกำไร (Earnings Management)

3) ความผันผวนขึ้นลงหรือความมีเสถียรภาพของกำไร ความผันผวนและความไม่แน่นอนของตัวเลขกำไรเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีส่วนในการกำหนดคุณภาพกำไร เนื่องจากตลาดจะหว่นวิตกในความไม่แน่นอนและสะท้อนความอ่อนไหวที่ออกมาในแง่ของอัตราราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ต่ำ ดังนั้นเนื่องจากกำไรที่มีคุณภาพเป็นสัญลักษณ์ของกำไรที่มีเสถียรภาพและสามารถใช้ในการพยากรณ์ในอนาคตได้เป็นอย่างดีผู้ลงทุนที่ยึดติดกับตัวเลขกำไรในการตัดสินใจลงทุนจึงมีแนวโน้มที่จะยอมซื้อหลักทรัพย์ของกิจการหนึ่งด้วยราคาที่สูงกว่า (P/E Ratio ที่สูงกว่า) อีกกิจการหนึ่งซึ่งมีกำไรที่ค่อนข้างผันผวนและมีความไม่แน่นอนสูง

4) ความแตกต่างระหว่างการคำนวณกำไรตามเกณฑ์สิทธิกับความสัมพันธ์ระหว่างกำไรที่คำนวณขึ้นตามเกณฑ์สิทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องที่เป็นพื้นฐานกำไรในการทราบสาเหตุของความแตกต่างนั้นทำให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินคุณภาพกำไรของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ช่วยการคำนวณกระแสเงินสดมีความน่าเชื่อถือและความเที่ยงธรรมมากกว่ากำไร (ขาดทุน) การคำนวณตามเกณฑ์สิทธิช่วยในการตัดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากความแตกต่างวิธีการบัญชีสำหรับรายการเดียวและเป็นเหตุการณ์ที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อยออกไปในขณะนั้น ส่วนการวัดผลการดำเนินงานในรูปกำไรยังต้องการการพิจารณาจากดุลยพินิจเกี่ยวกับการตั้งเป็นรายการค้างรับ รายการค้างจ่าย รายการรับล่วงหน้า รายการจ่ายล่วงหน้า (Accruals) การปันส่วน (Allocations) และการกำหนดมูลค่าของรายการต่างๆ (Valuations)

5) กระแสเงินสดที่สามารถสะท้อนถึงกำไรที่เป็นเบื้องหลังการเกิดกำไรที่มีคุณภาพกำไรยังขึ้นอยู่กับความสามารถในปัจจุบันของกิจการในการจ่ายเงินปันผล ความใกล้เคียงกันระหว่างตัวเลขกำไรกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่จะสามารถนำไปจัดสรรในรูปเงินปันผล เงินสดจากการดำเนินงานและจะต้องเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลแล้วจะต้องสามารถเปลี่ยนเป็นเงินลงทุนต่อในสินทรัพย์ใหม่หรือชำระคืนหนี้ได้ด้วย

6) ข้อพิจารณาทางการเงินและการดำเนินงาน ได้แก่

6.1) ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในยอดขายที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงในกำไรแสดงถึงระดับของต้นทุนคงที่ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างทุนของกิจการหมายถึงต้นทุนคงที่ในเปอร์เซ็นต์ที่สูง ระดับของผลกำไรจากการดำเนินงานจะสูงตามไปด้วย สะท้อนไปถึง

ผลกระทบที่จะเกิดต่อกำไรเป็นอย่างมากเนื่องจากระดับของยอดขายเปลี่ยนแปลงไป อาจเกิดการผันผวนของกำไรที่อยู่ในระดับกำไรที่สูงระดับกำไรก็จะลดลงส่งผลให้การลงทุนมีความเสี่ยงสูง

6.2) ลักษณะฐานะทางการเงิน โดยให้ความสำคัญเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงิน ถ้าหากโครงสร้างหนี้สินของกิจการปรับตัวสูงขึ้น การจัดหาแหล่งเงินทุนได้ในที่สุดอัตราดอกเบี้ยก็มักจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของภาระหนี้สินที่กิจการในขณะนั้นและเมื่อค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นกำไรก็就会有ความผันผวนมาก แหล่งเงินทุน (Fund) เป็นสิ่งสำคัญต่อการเติบโตของกิจการในอนาคต ในการได้มาของแหล่งเงินทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับคุณภาพกำไรของกิจการ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อการขยายการดำเนินงานนั้นกิจการจะต้องมีเหตุผลของต้นทุนทางการเงินด้วย เหตุผลอันสมควรเพื่อรักษาอัตราการเจริญเติบโตและความมีเสถียรภาพของกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้นถึงแม้ว่าสภาพคล่องทางการเงินไม่ได้ขึ้นอยู่กับกำไรที่กิจการประกาศในแต่ละงวดกิจการที่ไม่สามารถชำระคืนหนี้ในระยะสั้นได้มักจะใช้มาตรการอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนในกำไรในอนาคตและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้

6.3) ความสามารถในการรักษาระดับทุนความสามารถในการรักษาระดับทุนอย่างเพียงพอเป็นตัวบ่งชี้คุณภาพกำไรของกิจการ หากกิจการไม่ได้มีการรักษาระดับทุนไว้เพียงพอกำไรจะสูงเกินความเป็นจริง เมื่อพิจารณาจากความสามารถของกิจการในการจัดสรรเงินปันผลและความสามารถรักษาความมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานกำไรในลักษณะนี้ถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

2.1.3 เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

Schroeder (1995 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2552) กล่าวถึงเทคนิคที่ผู้วิเคราะห์สามารถนำมาวิเคราะห์คุณภาพกำไรได้ มีดังนี้

1) การเปรียบเทียบระหว่างหลักการบัญชีที่กิจการใช้อยู่กับหลักการบัญชีที่ธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันใช้อยู่และที่ใช้อยู่ในกิจการคู่แข่งกัน เพื่อพิจารณาว่าหลักการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ทำให้กำไรสูงเกินกว่าความเป็นจริงหรือไม่

2) การทบทวนการเปลี่ยนแปลงของหลักการบัญชีและการเปลี่ยนแปลงในการประมาณการต่างๆ ในงวดบัญชีที่ผ่านมาเพื่อพิจารณาว่ากำไรในงวดที่ผ่านมาสูงเกินไปหรือไม่

3) การพิจารณาว่ากิจการมีการชะลอค่าใช้จ่ายที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารออกไปในงวดหน้าบ้างหรือไม่ เช่น ค่าโฆษณา โดยการเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในทำนองเดียวกันนี้ของงวดบัญชีที่ผ่านมา

4) การประเมินค่าใช้จ่ายบางรายการ เช่น ค่าใช้จ่ายอันเกิดจากการรับประกันซ่อมฟรี มีการแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุนหรือไม่

5) หาราคาเปลี่ยนแปลงแทนของสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์อื่นๆ เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาว่ากิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เพียงพอต่อการเปลี่ยนแปลงแทนสินทรัพย์เหล่านั้นหรือไม่

6) ทบทวนหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อพิจารณาว่ากิจการมีผลขาดทุนอันอาจเกิดขึ้นหรือไม่ที่จะทำให้กำไรและกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการลดลง

7) ทบทวนความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับบัญชีลูกหนี้การค้าเพื่อพิจารณาว่าบัญชีลูกหนี้การค้าเติบโตเร็วกว่ายอดขายหรือไม่

8) ทบทวนค่าเฉลี่ยของประธานกรรมการบริษัทและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินตามที่ปรากฏในรายงานประจำปีที่ผ่านมา ตลอดจนทบทวนรายงานของผู้สอบบัญชีเพื่อศึกษาความคิดเห็นของผู้บริหารที่มีต่อกิจการในอนาคตและระบุประเด็นปัญหาทางบัญชีที่สำคัญๆ แนวคิดคุณภาพกำไรเกิดจากความจำเป็นที่ผู้วิเคราะห์จะต้องเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการและตระหนักถึงความมีคุณภาพกำไรของแต่ละกิจการ เมื่อมีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในการวัดคุณภาพกำไร การวิเคราะห์คุณภาพกำไรเป็นการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของงบการเงินตลอดจนประเมินงบการเงินนั้นได้มีการตกแต่งตัวเลขในงบการเงินหรือไม่ เพื่อป้องกันการตัดสินใจลงทุนที่ผิดพลาดของนักลงทุน เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่นิยมใช้ในปัจจุบัน มีดังนี้ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

8.1) การประเมินผลกระทบของนโยบายบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร (Evaluation of Accounting Policy Affect to Quality of Earning)

8.2) ประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

8.3) วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

8.4) อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด (Cash Flow Ratio)

2.1.4 การประเมินผลกระทบของนโยบายบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร (Evaluation of Accounting Policy Affect to Quality of Earning)

การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไรมาเป็นตัววัด โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการวัดนั้นจะดูจากลักษณะของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่และประเมินออกมาเป็น 3 ค่า คือ “ค่าบวก” แสดงให้เห็นถึงนโยบายบัญชีที่กิจการที่ดีและปรากฏให้เห็นแต่ถ้าเป็น “ค่าลบ” จะเป็นภาพที่สะท้อนให้เห็นลักษณะของนโยบายการบัญชีที่ส่งผลให้คุณภาพกำไรด้อยลง แต่ถ้าเกณฑ์ที่นำมาใช้ในการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีแล้วไม่ปรากฏว่ากิจการได้ปฏิบัติหรือใช้เกณฑ์นั้นๆ อยู่ก็จะประเมินว่า “ไม่ปรากฏ” แทนการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร ดังนี้ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

ตารางที่ 2.1 การประเมินผลกระทบของนโยบายบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบที่มีต่อคุณภาพกำไร
1. หละหลวม (Liberal)	ทางลบ
2. ระมัดระวังมากเกินไป (Ultraconservative)	ทางลบ
3. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	ทางบวก
4. ค่าต่างๆ ที่ประมาณขึ้นต่างไปจากค่าที่แท้จริงอย่างมีสาระสำคัญ	ทางลบ
5. นโยบายการบัญชีของกิจการแตกต่างไปจากนโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น	ทางลบ
6. การตั้งค่าใช้จ่ายที่โอกาสที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการในอนาคตมีน้อยมากเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	ทางลบ
7. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ	ทางบวก
8. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีที่ขาดเหตุผลสนับสนุน ทั้งนี้เมื่อได้พิจารณาจากข้อเท็จจริงรอบด้าน	ทางลบ
9. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเกิดขึ้นบ่อยครั้ง	ทางลบ
10. การทำ Income Smoothing	ทางลบ

ตารางที่ 2.1 การประเมินผลกระทบของนโยบายบัญชีที่กิจการใช้ผู้ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร (ต่อ)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบที่มีต่อคุณภาพกำไร
11. กำไรที่ได้มาจากการขยับรายได้ในอนาคตเข้ามาเป็นรายได้ในงวดปัจจุบัน หรือการนำรายได้ของงวดก่อนมารับรู้เป็นรายได้ในงวดปัจจุบัน	ทางลบ
12. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย	ทางลบ
13. รับรู้รายได้ก่อนที่การให้บริการที่มีนัยสำคัญจะเสร็จสิ้น	ทางลบ
14. ชะลอการรับรู้รายได้ออกไปโดยขาดเหตุผล	ทางลบ
15. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ไปแล้วในงวดก่อน	ทางลบ
16. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับรายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของงวดก่อน	ทางลบ
17. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้ต่ำเกินไป	ทางลบ
18. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป	ทางลบ
19. ในงวดปัจจุบันมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายหรือขาดทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตที่มีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากการขาดความระมัดระวังในการตั้งสำรองอย่างเพียงพอในงวดที่ผ่านมา	ทางลบ
20. การล้างบาง (Taking a Financial Bath) โดยการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่ภายหลังจากที่ผู้บริหารชุดใหม่เข้าทำการครอบงำกิจการ	ทางลบ

ที่มา: วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552

2.1.5 ประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้วิธีการหักคะแนนลงโทษเป็นแต่ละจุดตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า การที่กิจการเลือกรับนโยบายการบัญชีใดมาใช้นั้น ส่วนหนึ่งก็ขึ้นอยู่กับอุปนิสัยส่วนตัวของผู้บริหาร คะแนนลงโทษจะพิจารณาตัดจากนโยบายการบัญชีที่ผู้ศึกษาเห็นว่าหละหลวมเกินไป ยกตัวอย่างเช่น หากกิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง จะตัด 1 คะแนนแต่ถ้าหากไม่

พบว่ากิจการมีการตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง ก็จะไม่มีการตัดคะแนนและใช้คำว่า “ไม่พบ” แทน ยิ่งกิจการสะสมคะแนนลงโทษไว้มากเท่าไร คุณภาพกำไรของกิจการก็ยิ่งลดลงต่ำเท่านั้น

ตารางที่ 2.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้วิธีการหักคะแนนลงโทษ

คุณลักษณะของกำไรที่ไม่มีคุณภาพ	คะแนน ลงโทษ
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง Investment Tax	-1
2. Credit ที่คำนวณขึ้นโดยใช้วิธี Flow Through	-1
3. การตั้งสิทธิบัตรเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	-2
4. การใช้วิธีต้นทุนเต็ม (Full Cost Accounting) ในธุรกิจน้ำมัน	-5
5. การตั้งค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี	-1
6. การตั้งสำรองเพื่อขาดทุนไว้ต่ำกว่าผลขาดทุนที่ควรจะได้บันทึกไว้ในทางบัญชี	-1
7. การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีโดยใช้ระยะเวลาที่ยาวเกินไป	-1
8. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยอิงอายุการใช้งานกับอายุจริง (Physical Life) ซึ่งยาวกว่าอายุที่จะให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจแก่กิจการ (Economic Life)	-1
9. จำนวนเงินจ่ายขาดในหนี้สินเงินบำนาญ (ส่วนเกินของหนี้สินเงินบำนาญ ที่เกินกว่าราคายุติธรรมของทรัพย์สินโครงการบำนาญ)	
จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ ½ ปี	-1
จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1 ปี	-2
จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 2 ปี	-3
10. การรับรู้รายได้จากสัญญาก่อนการชำระเงินจะเสร็จสิ้น	-1
11. การรับรู้รายได้จากงานที่ทำเสร็จเพียงบางส่วน	-1
12. การจัดจำแนกลูกหนี้ระยะยาวเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน	-2
13. การตั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	-1
14. การจัดจำแนกที่ดินรอการพัฒนาไว้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน	-3
15. ไม่ได้ตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่ได้บันทึกไว้	-1
16. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1
17. ไม่ได้ใช้สำนักงานสอบบัญชีในกลุ่ม Big Four	-1
18. การรวมกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการดำเนินงานปกติ	-1
19. การจัดสรรต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าสู่ส่วนงานที่ได้มีการยกเลิกการดำเนินงานมากเกินไป	-1
20. สมควรได้รับคะแนนลงโทษในประเด็นอื่น ๆ	-5

ที่มา: ศิริมา แก้วเกิด, 2559

2.1.6 วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

จากแนวคิดของ Schipper and Vincent (2003) และ Leuz, Nanda, and Wysocki (2003) อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552) มีแนวคิดสอดคล้องกันว่า การเกลี้ยกำไร (Income Smoothing) มีความสัมพันธ์กับความผันผวนของกำไร ซึ่งกำไรที่มีคุณภาพสูง คือกำไรที่มีระดับความผันผวนต่ำ เกิดจากการนำเทคนิคการเกลี้ยกำไรของผู้บริหารมาใช้ในการปรับแต่งกำไรในงวดนั้นๆ และเพื่อลดความผันผวนของกำไร ดังนั้นคุณภาพกำไรอาจวัดได้จากความผันผวนของกำไรไปจากเส้นแนวโน้มกำไรในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่า จะเป็นตัวบ่งชี้บอกว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า ความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่าจึงตามมาด้วยกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่า ตัววัดเชิงสถิติที่นำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวเนื่องกับกำไร ได้แก่

- 1) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
- 2) ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไร (Coefficient of Variation)

1) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานจะเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งสามารถบ่งบอกได้ว่ายิ่งค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรสูงเท่าไร ความมีเสถียรภาพของกำไรของกิจการก็ลดน้อยลงเท่านั้น ดังนั้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงจึงเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรนั้นมีคุณภาพต่ำ สามารถคำนวณจากสูตรดังนี้

$$\text{สูตร } S = \sqrt{\sum(x - \bar{x})^2 / N} \quad (2-1)$$

โดย S = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

X = กำไรที่ประกาศในปีที่ t

\bar{X} = กำไรถัวเฉลี่ย

N = จำนวนปี

2) สัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไร

สัมประสิทธิ์ความแปรปรวนจะเป็นตัวบ่งบอกการกระจายกำไรสัมพันธ์กล่าวคือ ตัววัดอัตราร้อยละของความเบี่ยงเบนมาตรฐานเมื่อเทียบกับกำไรเฉลี่ย เนื่องจากในบางสถานการณ์ การพิจารณาเฉพาะค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเพียงอย่างเดียวอาจก่อให้เกิดการผิดพลาด เช่นในกรณีที่มีการกระจายความน่าจะเป็นของตัวเลขกำไรแตกต่างกัน ก็ไม่ได้หมายถึงว่าจะมีคุณภาพกำไรได้เสมอ

ในกรณีเช่นนี้ผู้วิเคราะห์ควรคำนวณสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน ซึ่งจะช่วยให้สามารถแยกความแตกต่างของกำไรแต่ละกิจการที่นำมาเปรียบเทียบกันคุณภาพกำไร เมื่อค่าสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของกิจการยังมีค่าที่สูงขึ้น กระแสกำไรของกิจการก็จะมีความเสี่ยงมากขึ้นเช่นกันและสามารถอธิบายได้ว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพต่ำ โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

$$\text{สูตร} \quad CV = S / \bar{X} \quad (2-2)$$

โดยที่ CV = สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน
 S = ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
 \bar{X} = กำไรถัวเฉลี่ย

2.2 การวัดคุณภาพกำไร

2.2.1 อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด (Cash Flow Ratio)

จากแนวคิดการวัดคุณภาพกำไรโดยการใช้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณขึ้นจากงบกระแสเงินสดซึ่งมีผลมาจากการที่ผู้วิเคราะห์มักเกิดปัญหาในการตีความหมายและวิเคราะห์งบจากรายงานทางการเงิน ในการคำนวณกำไรกำไรที่เกิดขึ้นตามเกณฑ์คงค้างกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน ในการวิเคราะห์งบการเงินนั้นก็อาจจะเป็นวิธีหนึ่งที่ช่วยการพิจารณา วิเคราะห์การบิดเบือนของปัญหาที่อาจเกิดขึ้นจากการคำนวณ โดยนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกันมาเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการ เพื่อช่วยยืนยันข้อมูลที่แท้จริงกับผู้วิเคราะห์ว่า 1) กิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใดที่จะชดเชยความจำเป็นในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรความจำเป็นในการถือสินค้าคงเหลือ ความจำเป็นในการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งความจำเป็นในการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด (Operating Capital Needs) 2) กิจการยังคงสามารถรักษาระดับสินทรัพย์ไว้ได้หรือไม่ (ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการกับกำไรจากการดำเนินงาน) 3) ค่าเสื่อมราคามีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow From Operation to Current Liability Ratio)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน × 100

หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ โดยการนำหนี้สินหมุนเวียนกับกระแสเงินสดมาเทียบ ถ้ากระแสเงินสดอยู่ในอัตราที่สูงกว่าแสดงว่าฐานะทางการเงินอยู่ในระดับที่อยู่ที่ร้อยละ 40 ขึ้นไป

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เป็นสิ่งที่บ่งบอกว่า หากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิที่รายงานไว้ย่อมแสดงให้เห็นว่ากำไรนั้นเกิดจากการดำเนินงานที่แท้จริง ไม่ใช่การทำธุรกรรมทางการเงินและถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพในทางกลับกันหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีค่าเป็นลบติดต่อกันหลายปีในขณะที่กำไรสุทธิเป็นบวกหรือสูงกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดต่อกันเป็นระยะเวลานาน กำไรที่เกิดขึ้นก็จัดเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด (Depreciation / Amortization Impact Ratio)

ค่าเสื่อมราคา

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดเป็น ซึ่งแสดงถึงอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไร จึงถือได้ว่าเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ โดยทั่วไปผู้วิเคราะห์อาจจะมองว่าการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างมี

ประสิทธิภาพ หากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายมีผลกระทบน้อยมากต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนการลงทุนต่อ (Reinvestment Ratio)

เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
ค่าเสื่อมราคา + เงินรับจากการขายสินทรัพย์

อัตราส่วนการลงทุนต่ออาจใช้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับความพอเพียงของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset Maintenance Base)

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี
ดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินสดระหว่างปี

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนที่ดีควรมีค่ามากกว่า 1 ยิ่งอัตราส่วนมีค่ามากก็แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและมีสภาพคล่องสูงอีกด้วย

อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Return on Assets)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
สินทรัพย์รวม

อัตราส่วนผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงเท่าไร ก็เท่ากับว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและกำไรของกิจการนั้นก็ถือว่ามีความคุณภาพไปด้วย

นอกจากนี้ยังมีนักวิจัยในต่างประเทศ ตัวอย่างเช่น Robinson, Munter, and Grant (2004) และ Salehi, Valipour, and Zodi (2012) อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552) ทำการศึกษาคุณภาพกำไร ซึ่งได้กล่าวถึงเกี่ยวกับการวัดคุณภาพกำไร โดยการเปรียบเทียบกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานตามเกณฑ์เงินสดกับกำไรสุทธิทางบัญชีหรือการคำนวณกำไรสุทธิตามเกณฑ์คงค้าง มีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index)

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ในการวิเคราะห์อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงส่วนคุณภาพกำไรที่มีค่าการคำนวณใกล้เคียงเท่ากับ 1 หรือมีค่ามากกว่า 1 บ่งบอกถึงคุณภาพกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี นั่นหมายถึงดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index) สามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่สูงมีค่าเท่ากับกำไรคาดว่าเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของกิจการอย่างแท้จริงและถือเป็นกำไรที่มีคุณภาพกำไรและในทางตรงกันข้าม หากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีค่าเป็นลบ ซึ่งมีกำไรสุทธิสูงเกินกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานติดต่อกันเป็นระยะเวลาสั้น แสดงว่ากำไรที่คุณภาพต่ำ

การคำนวณหาคุณภาพกำไรเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน หากผลของการวิเคราะห์อัตราส่วนคุณภาพกำไร บ่งชี้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความแตกต่างจากกำไรอย่างเห็นได้ชัดเช่น อัตราส่วนคุณภาพกำไรเป็นลบ ก็จะเป็นสัญญาณเตือนภัยให้กับผู้วิเคราะห์ต้องค้นหาสาเหตุของความผิดปกติที่อาจเกิดจากการตกแต่งงบการเงิน กล่าวคือ กิจการอาจมีการรับรู้รายได้เร็วกว่าที่ควรจะเป็น หรือการตั้งפקค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนบางรายการไว้เป็นค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีในอนาคตพยายามหลบเลี่ยงการตัดค่าเสื่อมราคา หลบเลี่ยงการด้อยค่าของสินทรัพย์ วิธีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิสูงขึ้น แต่ไม่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรที่เกิดขึ้นก็จะเป็กำไรที่ไม่มีคุณภาพ

นอกจากนี้ Hashim and Devi (2007) และ Sivaramakrishnan and Yu (2008) อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552) ได้วัดคุณภาพกำไรจากอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อ

สินทรัพย์รวม (Operating Cash Flow on Total Asset) ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงเท่าไร หมายความว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและถือว่ากำไรของกิจการมีคุณภาพสูง มีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Flow on Total Asset)

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

สินทรัพย์รวม

จากแนวคิดการวิเคราะห์คุณภาพกำไรซึ่งนำไปสู่การพัฒนาแบบจำลองต่างๆ เพื่อเป็นเทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรและรายการคงค้างเป็นตัวหนึ่งในชี้วัดคุณภาพกำไรที่สามารถสะท้อนถึงกำไรที่ได้รับจากกระแสเงินสดในอดีต ปัจจุบันและอนาคตได้ดีที่ไม่ได้เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร (ฉันทานนท์ โคมุทพุดิพงศ์, 2557)

2.2.2 รายการคงค้าง (Accruals Item)

เกณฑ์คงค้าง (Accruals Basis) คือ รายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นแล้วในงวดบัญชีปัจจุบัน แต่กิจการยังไม่ได้บันทึกบัญชีและมิได้มีการจ่ายเงินสด การบัญชีคงค้างเป็นรูปแบบการบัญชีที่ใช้วัดประสิทธิภาพ การดำเนินงาน โดยการรับรู้เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยจะไม่คำนึงว่าธุรกรรมเงินสดจะเกิดขึ้นเมื่อใด ในขณะที่การบัญชีเงินสดจะบันทึกเฉพาะธุรกรรมเมื่อมีการชำระเงินเกิดขึ้นเท่านั้น

การบัญชีคงค้างทำงานอย่างไร

แนวคิดทั่วไปของการบัญชีคงค้าง คือ เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่รับรู้ได้โดยการจับคู่รายได้กับรายจ่าย (หลักการจับคู่) ในเวลาที่เกิดธุรกรรม ซึ่งจะมีได้คำนึงถึงการได้รับชำระเงินสด วิธีการนี้เป็น การวัดกระแสเงินสดที่ไหลเข้าหรือออก ในปัจจุบันและในอนาคตที่คาดว่าจะมีกระแสเงินสดที่ไหลเข้าหรือไหลออก เพื่อแสดงฐานะทางการเงินปัจจุบันของกิจการ การบัญชีคงค้างโดยส่วนใหญ่แล้วจะนิยมใช้ในกิจการขนาดใหญ่ แต่จะไม่นิยมใช้กับกิจการขนาดเล็กหรือกิจการแบบเจ้าของคนเดียว วิธีนี้เกิดจากความซับซ้อนของรูปแบบการทำธุรกรรมของกิจการที่เพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน

ประกอบกับความต้องการการใช้ข้อมูลทางการเงินที่แม่นยำของกิจการ การขายด้วยสินเชื่อในระยะเวลานาน ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้นการจัดทำงานการเงิน จึงควรที่จะสะท้อนให้เห็นในงบการเงินในช่วงรอบระยะเวลาเดียวกันกับที่เกิดรายการเหล่านี้ ภายใต้การบัญชีคงค้าง กิจการต่างๆ จะสามารถทราบถึงกระแสเงินสดที่ไหลเข้าและไหลออกในอนาคตที่ได้ทันที ซึ่งกิจการสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปวางแผนการจัดการทรัพยากรต่างๆ หรือการลงทุนของกิจการในอนาคตได้ง่ายยิ่งขึ้น

GAAP และ IFRS เกี่ยวกับหลักการคงค้าง

แนวคิดเกี่ยวกับเงินคงค้างถือเป็นแนวทางปฏิบัติทางบัญชีมาตรฐานสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ และได้รับการสนับสนุนจากทั้งมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) และหลักการบัญชีที่ยอมรับทั่วไป (GAAP) กรอบการบัญชีเหล่านี้ให้แนวทางแก่ธุรกิจทั่วโลกเกี่ยวกับวิธีการบัญชีสำหรับรายได้และค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากการใช้เพียงแค่การรับเงินสด ธุรกิจขนาดใหญ่ถือว่าหลักการคงค้างเป็นระบบบัญชีที่ถูกต้องที่สุดในการกำหนดฐานะการเงินและกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจ โดยบันทึกรายรับและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องภายในรอบระยะเวลารายงานเดียวกัน ธุรกิจที่มีรายได้มากกว่า 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐจะต้องใช้หลักการคงค้างเพื่อวัตถุประสงค์ทางภาษี

ความแตกต่างของการบัญชีคงค้างกับการบัญชีเงินสด

ความแตกต่างที่สำคัญระหว่างการบัญชีคงค้างและการบัญชีเงินสดอยู่ในงวดที่รายได้และค่าใช้จ่ายถูกบันทึกตามที่เกิดขึ้น วิธีการบัญชีคงค้างขึ้นอยู่กับ การจับคู่รายได้กับค่าใช้จ่ายในช่วงเวลาที่มีการทำธุรกรรม แทนที่จะใช้การประมวลผลการชำระเงิน ซึ่งเป็นขั้นตอนในการบัญชีเงินสด วิธีการคงค้างกำหนดให้ธุรกิจต้องคำนึงถึง "ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ" เนื่องจากสินค้าจะถูกส่งไปยังลูกค้าก่อนที่จะได้รับการชำระเงิน และลูกค้าบางรายอาจไม่สามารถชำระเงินได้ ในทางกลับกัน ลูกค้าบางรายอาจชำระค่าสินค้าก่อนส่งสินค้าถึงผู้ซื้อ ในกรณีดังกล่าว การชำระเงินจะถูกบันทึกเป็นหนี้สินสำหรับผู้ขายในขั้นต้น (เนื่องจากเมื่อได้รับการชำระเงินแล้ว ธุรกิจจึงมีหน้าที่รับผิดชอบในการส่งมอบสินค้า) เมื่อสินค้าถูกส่งไปยังลูกค้า การชำระเงินจะถูกโอนจากบัญชีหนี้สินไปยังบัญชีรายได้ ในทำนองเดียวกัน เมื่อได้รับบิลค่าใช้จ่าย จะมีการบันทึกไว้ในบัญชีค่าใช้จ่ายดังกล่าว แม้กระทั่งก่อนการชำระเงินสำหรับค่าใช้จ่าย

วิธีการบัญชีเงินสดจะบันทึกธุรกรรมรายได้และค่าใช้จ่ายเมื่อได้รับหรือชำระเงินจริง วิธีนี้จำกัดเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กที่ไม่มีธุรกรรมจำนวนมาก ข้อดีของวิธีนี้เหนือวิธีการบัญชีคงค้างคือ ธุรกิจสามารถบัญชีสำหรับเงินที่มีอยู่จริงทั้งหมดที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม หากธุรกิจขายสินค้าด้วยเครดิตผ่านการจัดหาเงินทุนภายใน จะไม่สามารถบันทึกการชำระเงินในอนาคตได้ เนื่องจากการทำบัญชีเงินสดซึ่งแตกต่างจากวิธีการบัญชีคงค้างไม่มีวิธีบันทึกการชำระเงินในอนาคต ดังนั้น ธุรกิจที่ใช้วิธีบัญชีเงินสดอาจไม่แสดงมุมมองที่ถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับสถานะทางการเงินที่แท้จริงเสมอไป

ตัวแบบรายการคงค้างที่วัดคุณภาพกำไร ซึ่งมีแนวคิดและการพัฒนามาจากงานวิจัยในอดีต ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับรายการคงค้าง โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

แบบจำลองของ Jones (1991)

ได้พัฒนาแบบจำลองวัดจากรายการคงค้างการดำเนินงานปกติของกิจการ (NDA) จากการเปลี่ยนแปลงในยอดขายและมูลค่าที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ (PPE) หารด้วยสินทรัพย์รวม (A) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายการคงค้างที่ไม่ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของผู้บริหาร (Nondiscretionary Accruals) โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

แบบจำลองที่ 1

$$NDA_t = \alpha_1(1/A_{t-1}) + \alpha_2(\Delta Rev_t/A_{t-1}) + \alpha_3(PPE_t/A_{t-1})$$

แบบจำลองที่ 2

$$TA_{t2}/A_{t-1} = \alpha_1(1/A_{t-1}) + \alpha_2(\Delta Rev_t/A_{t-1}) + \alpha_3(PPE_t/A_{t-1}) + e_t$$

แบบจำลองของ Modified Jones (1995) ที่พัฒนาโดย Dechow, Sloan, and Sweeney (1995)

ได้ศึกษาเกี่ยวกับประมาณรายการคงค้างรวม โดยการเปลี่ยนแปลงของรายได้และรายการที่ดินอาคารอุปกรณ์ในการพิจารณาจากรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนรวมเป็นแบบจำลองที่นิยมใช้ในงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรที่พัฒนาต่อมาจากแบบจำลองของ Jones (1991) ในแบบจำลองนี้มองว่ารายการคงค้างจากการดำเนินงานปกติและรายการคงค้างจากการดำเนินงานเกินกว่าปกติจะสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานในงบการเงิน รวมถึงการสะท้อนไปยังการบิดเบือน

จากการตกแต่งกำไรของผู้บริหารผ่านการขายเชื่อ โดยแบบจำลองเดิมกล่าวว่า ผู้บริหารไม่สามารถใช้ดุลยพินิจที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท แต่ในความเป็นจริงแล้วผู้บริหารใช้ดุลยพินิจในการให้สินเชื่อกับลูกค้าที่มีผลกระทบต่อรายได้บริษัท ดังนั้นในแบบจำลองของ Modified Jones (1995) จึงได้นำการเปลี่ยนแปลงในยอดขายเข้ามา (ΔRec) ไปหักออกจากการเปลี่ยนแปลงในยอดขาย (ΔRev)

$$NDA_t = \alpha_1(1/A_{t-1}) + \alpha_2((\Delta Rev_t - \Delta Rec_t) / A_{t-1}) + \alpha_3(PPE_t/A_{t-1})$$

ที่มา: Sloan, 1996, as cited in Dechow et al., 1995

ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับราคาหุ้นสะท้อนถึงข้อมูลกำไรในอนาคตที่มีองค์ประกอบรายการคงค้างและกระแสเงินสดของกำไรในปัจจุบันหรือไม่ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและองค์ประกอบรายการคงค้างของกำไรในปัจจุบัน โดยทำการศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ NYSE และ AMEX ในช่วงระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1962-ค.ศ.1991 โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิทางการบัญชีตามรายการคงค้างที่วิเคราะห์จากเงินทุนหมุนเวียน ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายในการตัดบัญชี โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

$$\text{Accruals} = \frac{(\Delta CA - \Delta \text{Cash}) - (\Delta CL - \Delta \text{STD} - \Delta \text{TP}) - \text{Dep}}{\text{Average Total Assets}}$$

Where

ΔCA = การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน

ΔCash = การเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ΔCL = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน

ΔSTD = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ΔTP = การเปลี่ยนแปลงในภาษีได้

Dep = ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่มา: Sloan et al., 1999 ซึ่งได้ร่วมกันพัฒนา Bradshaw, Richardson, & Sloan, 1999 พัฒนาต่อจาก Sloan, 1996

ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและความเชื่อถือได้ของรายงานทางการเงิน ซึ่งพัฒนามาจากแนวความคิดเดิมในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร Sloan et al. (1996) โดยมุ่งเน้นไปที่รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals: WCA) และรายการคงค้างจากการดำเนินงานของ

กิจการ (Total Net Operating Accruals: NOA) ในการวิเคราะห์กำไร โดยทั้งสองวิธีนี้ใช้สินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ยในการหาค่ารายการคงค้างที่มีความแตกต่างกัน ซึ่งแบบจำลอง มีดังนี้

1) รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals: WCA) ตามแบบจำลองของ Sloan et al. (1999) โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\begin{aligned} & \text{การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้} + \text{การเพิ่มขึ้นของสินค้างเหลือ} \\ & + \text{การลดลงของบัญชีเจ้าหนี้และหนี้สินค้างจ่าย} \\ & + \text{การลดลงของภาษีค้างจ่าย} \\ & + \text{การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ} \\ & + \text{การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ} \\ & / \text{สินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ย} \end{aligned}$$

2) รายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals: NOA) ตามแบบจำลองของ Sloan et al. (1999) โดยพิจารณาจากองค์ประกอบที่ใช้ในการปรับปรุงกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จัดทำตามรายการคงค้างเพื่อคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} - \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} / \text{สินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ย}$$

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.3.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับคุณภาพกำไร

ชญานุช คลังวิเชียร (2552) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าส่วนใหญ่เป็นกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่ากลุ่มบริษัทตัวแทนจำหน่ายซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของไพบูลย์ ครอบขอบ (2545) ที่ศึกษาถึงการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่ง พบว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตมีคุณภาพกำไรที่ดีกว่ากลุ่มบริษัทตัวแทนจำหน่ายและมีความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สามารถนำไปชำระหนี้สินนำไป

ลงทุนกลับในสินทรัพย์หรือนำไปจ่ายเงินปันผลได้ดีกว่ากลุ่มบริษัทตัวแทนจำหน่ายรวมถึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ได้ดีกว่าจากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิคพบว่าบางเทคนิคส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกแต่บางเทคนิคกลับให้ผลขัดแย้งโดยส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของธุรกิจซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วาโรบล ต่อจากหมื่น (2550) ที่พบว่าบางเทคนิคอาจแสดงผลว่ากำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรที่มีคุณภาพ แต่บางเทคนิคอาจแสดงผลว่ากำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพก็ได้ เช่น การใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นผลประกอบการและสภาพคล่องจากงบการเงินหรือการประเมินฝ่ายบริหารอาจจะแสดงอัตราส่วนที่ดี แต่ถ้าหากใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดซึ่งสะท้อนให้เห็นสภาพคล่องของกระแสเงินสดอาจจะแสดงอัตราส่วนที่ไม่ดีก็ได้ หรืออัตราส่วนคุณภาพกำไรที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน

เขาวรภัย สุขวิบูลย์ (2552) ได้ศึกษาการวัดคุณภาพกำไรจากผลกระทบจากภาวะผูกพันทางการเงินด้วยการวัดเสถียรภาพของกำไรของกลุ่ม สถาบันการเงิน พบว่า ผลกระทบจากภาวะผูกพันทางการเงิน มีผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยเสถียรภาพของกำไร

รัชดาภรณ์ เสมาชันซ์ (2553) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของการประยุกต์ใช้มาตรฐานการบัญชีที่มีต่อภาพลักษณะคุณภาพกำไรและภาพลักษณ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า การประยุกต์ใช้มาตรฐานการบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไร และคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อภาพลักษณ์ของกิจการ

นอกจากนี้ สัจจวัฒน์ จันทร์หอม และศิลปพร ศรีจันทเพชร (2555) ศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทครอบครัวไทย โดยวัดผลคุณภาพกำไรจาก เสถียรภาพของกำไร (Earning Persistence) ขนาดรายการคงค้างเกินปกติ (Abnormal Accruals) เป็นแบบจำลองของ Francis (2005) การรับรู้ขาดทุนอย่างทันเวลา (Timely Loss Recognition) ความสามารถในการให้ข้อมูลกำไร (Earning Informativeness) พบว่า การเป็นบริษัทครอบครัวไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ 3 รายการ คือ เสถียรภาพกำไร ขนาดรายการคงค้างเกินปกติ และความสามารถในการให้ข้อมูลกำไร แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับการรับรู้ขาดทุนอย่างทันเวลา อาจเป็นเพราะบริษัทครอบครัวรับรู้ขาดทุนช้ากว่าหรือมีความระมัดระวังน้อยกว่าบริษัทที่ไม่ใช่ครอบครัว ก็ยังสรุปได้ไม่ชัดเจนว่าบริษัทที่เป็นครอบครัวมีคุณภาพกำไรที่ต่ำกว่าบริษัทที่ไม่ใช่ครอบครัว ผู้วิจัยคาดการณ์ว่าที่ไม่พบความสัมพันธ์

อาจเกี่ยวเนื่องจาก สภาพเศรษฐกิจ รูปแบบธุรกิจที่แตกต่างกัน การที่บริษัทรับรู้ขาดทุนช้ากว่านั้น อาจเกิดจากผู้ถือหุ้นครอบครัวต้องการเพียงแค่ตัวเลขผลประกอบการที่ดีมากกว่าคุณภาพกำไร ดังนั้น ผู้ถือรายย่อยควรให้ความสนใจศึกษานโยบายบัญชีที่เกี่ยวกับกิจการรับรู้ขาดทุนเป็นพิเศษ

สัตตกมล ตันติวงไพศาล และศิลปพร ศรีจันทเพชร (2558) ศึกษาความสัมพันธ์โอกาสในการล้มละลายกับคุณภาพกำไร ในมุมมองของการตอบสนองต่อข้อมูลกำไรของนักลงทุนวัดผลจากแบบจำลองของ Altman's Z-Score Model ในการพยากรณ์โอกาสในการล้มละลาย ซึ่งแบ่งค่า Z เป็น 3 ประเภท ได้แก่ หนึ่ง Distress Zone มีโอกาสเป็นได้สูงมากที่จะล้มละลาย สอง Gray Zone มีโอกาสอาจจะล้มละลายหรือไม่ล้มละลาย สาม Safe Zone มีโอกาสเป็นได้น้อยมากที่จะล้มละลาย และใช้ความสัมพันธ์ในการตอบสนองต่อกำไร ผลการศึกษาพบว่าโอกาสในการล้มละลายมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับคุณภาพกำไร ในมองของการใช้ข้อมูลต่อการตอบสนองของตลาด นั่นคือถ้าบริษัทมีโอกาสในการล้มละลายสูงคุณภาพของกำไรจะต่ำ ส่วนความสัมพันธ์โอกาสในการล้มละลายกับการตอบสนองต่อนักลงทุนนั้นอาจเกิดมาจากสาเหตุสภาพสถานะเศรษฐกิจทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อข้อมูลกำไรลดน้อยลงและความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ลดลง

ศิริมา แก้วเกิด (2559) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวัดคุณภาพกำไรจากการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 ถึงปี พ.ศ.2555 ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร มีความผันผวนไม่สม่ำเสมอของแต่ละบริษัทและการวิเคราะห์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานแต่ละวิธีมีคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ความแตกต่างกัน ซึ่งจากผลการประเมินราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น พบว่าราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของอุตสาหกรรมอาหารมีมูลค่าสูง และการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรที่มีต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร โดยคุณภาพกำไรประกอบด้วย QOE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และประสิทธิภาพในการดำเนินงานประกอบด้วย ROI และ ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ชฎาณัฐ ปิยะวิบูลย์ (2559) ได้ศึกษานี้ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการตรวจสอบระหว่างคณะกรรมการตรวจสอบของคณะกรรมการกับและคุณภาพกำไรบริษัทจดทะเบียนบริษัท

ในกลุ่มอุตสาหกรรม 4 กลุ่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้แก่ 1) เกษตรและอาหาร 2) ทรัพยากร 3) เทคโนโลยี และ 4) สินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี 2552 ถึง พ.ศ. 2556 วัดคุณภาพกำไรโดยใช้แบบจำลองของ Modified Jones Model และ Total Accruals คือคำนวณโดยใช้แนวคิดกระแสเงินสด ข้อมูลถูกเก็บรวบรวมโดยใช้ข้อมูลผลกระทบแบบสุ่ม ผลปรากฏว่าขนาดสำนักงานสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับดุลยพินิจ นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์เชิงบวกในการเปลี่ยนจากบริษัทตรวจสอบบัญชีขนาดเล็กไปจนถึงบริษัทขนาดใหญ่ สำหรับความเห็นของผู้สอบบัญชีพบว่าเมื่อผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องมีความสัมพันธ์เชิงลบกับดุลยพินิจตามดุลยพินิจและส่งผลให้คุณภาพกำไรได้ดี ผลตรงกันข้ามปรากฏเมื่อผู้สอบบัญชีไม่ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับงบการเงินและให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับความกังวลที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้คุณภาพกำไรไม่ใช่อะไรก็ตาม ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพของคณะกรรมการตรวจสอบกับไม่พบคุณภาพการตรวจสอบและไม่สามารถสรุปได้

ศิปลพร ศรีจันเพชร (2559) ศึกษาคณะกรรมการตรวจสอบช่วยเพิ่มคุณภาพกำไรหรือไม่ โดยหาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร ซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะพิจารณาจากลักษณะต่างๆ ของคณะกรรมการตรวจสอบ เช่น ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนความรู้ความเชี่ยวชาญทางด้านการบัญชีหรือการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นเพศหญิง ความถี่ในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ และคุณภาพกำไรวัดด้วยเสถียรภาพกำไร ในการศึกษาแบ่งเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงที่เริ่มต้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ส่งเสริมให้ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีในปี พ.ศ.2545-2547 และช่วงปี พ.ศ. 2555-2557 เป็นช่วงปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี พบว่า ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนความรู้ความเชี่ยวชาญทางด้านการบัญชีหรือการเงินของคณะกรรมการตรวจสอบ การเปิดเผยจำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นตัวแทนของการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลทำให้การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับเสถียรภาพของกำไร ส่วนช่วงหลังไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับเสถียรภาพของกำไร

สอดคล้องกับ อัญชลี พิพัฒน์เสริญ และศิปลพร ศรีจันเพชร (2560) ศึกษาการตอบสนองของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับบรรษัทภิบาล คุณภาพกำไรและผู้สอบบัญชี โดยแยกออกเป็น 3 ตัวแปร ได้แก่ หนึ่ง การกำกับดูแลกิจการซึ่งใช้คะแนนระดับการกำกับดูแลกิจการที่ประเมินโดยคณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติ สอง คุณภาพกำไร วัดจาก อัตราส่วนกระแสเงิน

สดจากการดำเนินงานกับกำไรสุทธิของบริษัท สาม ขนาดของสำนักงานบัญชีจัดเป็นประเภท 4 บริษัทชั้นนำในส่วนสำนักงานบัญชีขนาดใหญ่ ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับหลักธรรมาภิบาล ส่วนปัจจัยอื่นไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นสามารถอธิบายได้ว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีทำให้เกิดมูลค่าของกิจการที่ดีขึ้น และสร้างความมั่นคงให้กิจการในระยะยาวตามหลักธรรมาภิบาลที่ได้นำเสนอแนวทางแก้ไข เพื่อสร้างผลประโยชน์สูงสุดระยะ

2.3.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องของคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงาน

Sloan (1996) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับราคาหุ้นสะท้อนถึงข้อมูลกำไรในอนาคตที่มีองค์ประกอบรายการคงค้างและกระแสเงินสดของกำไรในปัจจุบันหรือไม่ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและองค์ประกอบรายการคงค้างของกำไรในปัจจุบัน โดยทำการศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ NYSE และ AMEX ในช่วงระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1962-ค.ศ.1991 ใช้ข้อมูลงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกับงานวิจัยของ (Dechow et al.1995) ผลการศึกษาพบว่า องค์ประกอบที่มีรายการคงค้างสูงจะทำให้กำไรที่มีองค์ประกอบของกระแสเงินสดต่ำ แต่ราคาหุ้นนั้นนักลงทุนไม่สามารถระบุความแตกต่างระหว่างกำไรที่มีรายการคงค้างหรือกระแสเงินสดที่มีรายการคงค้างเป็นองค์ประกอบสำคัญ แต่นักลงทุนสนใจราคาหุ้นกับกำไร โดยไม่ได้สะท้อนถึงข้อมูลทั้งหมดที่จะส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต

Bradshaw et al. (1999) ได้ทำการศึกษา คุณภาพกำไรและความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงิน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการวิเคราะห์จากรายงานงบการเงินจากฐานข้อมูลของ Compustat ข้อมูลการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์สถิติของ I/B/E/S และข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหุ้นจาก CRSP จำนวน 47,571 บริษัท ระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี ค.ศ.1988-1997 โดยการวัดค่าที่เน้นไปที่รายการคงค้างเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่ การเพิ่มขึ้น ของสินค้าคงเหลือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินค้างจ่าย การลดลงของภาษีค้างจ่าย การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ หาสินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ยและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ย ผลการศึกษาพบว่า ถ้ารายการคงค้างสูง คุณภาพกำไรจะต่ำ เนื่องจากความแตกต่างระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ

Dechow and Dichev (2002) ได้ทำการศึกษาเรื่อง คุณภาพของเงินคงค้างและรายได้ กรณีของข้อผิดพลาดในการประมาณการค่ารายการคงค้าง ผลการศึกษาพบว่า การสร้างแบบจำลองที่แตกต่างจากวิธีที่เคยศึกษาในอดีต โดยมุ่งเน้นเฉพาะรายการคงค้างที่เกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนเท่านั้น การบันทึกรายการคงค้างบริษัทส่วนคาดหวังว่าจะต้องได้รับหรือจ่ายเงิน จากอดีต ปัจจุบัน และอนาคต ซึ่งส่งผลต่อกระแสเงินสด ดังนั้นการประมาณการกระแสเงินสดกับขนาดของรายการคงค้างตามปกติควรมีความสัมพันธ์กัน

Saleh, Abu Afifa, and Alsufy (2020) การศึกษานี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อตรวจสอบความสำคัญของคุณภาพกำไรส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือไม่ กรณีศึกษาเงินปันผลในตลาดจอร์แดน โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของบริษัทมหาชนอุตสาหกรรมจอร์แดนทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน (ASE) ในช่วงปี ค.ศ. 2010-2018 ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนจากการลงทุน (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับคุณภาพกำไรและพบว่าระดับการควบคุมพฤติกรรมของผู้บริหารสามารถส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับข้อมูลทางบัญชีที่มีความเกี่ยวข้องในการปรับปรุงคุณภาพกำไรและปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการทำงานของบริษัทที่มากขึ้น

Ma, S. and Ma, L. (2017) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศจีน ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีคุณภาพกำไรต่ำมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับบริษัทที่มีผลการดำเนินงานสูงที่เกิดด้วยกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีหารด้วยสินทรัพย์รวม

อรฤดี ศรีธราพิพัฒน์ (2548) ได้ทำการศึกษาเรื่อง คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ไทย ผลการวิจัยพบว่า ในปี พ.ศ.2544-พ.ศ.2548 ธนาคารที่มีอัตราส่วนวัดคุณภาพกำไรสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมีจำนวนร้อยละ 50 อัตราส่วนวัดผลตอบแทนที่เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมีจำนวนร้อยละ 50 และอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมีจำนวนร้อยละ 50 นอกจากนี้ยังพบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการดำเนินงานในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนวัดคุณภาพกำไรไม่แตกต่างกันตามขนาดของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 อีกทั้งค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนวัด

ผลตอบแทนที่เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวมก็ไม่แตกต่างกันตามขนาดของธนาคาร แต่ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจะแตกต่างกันตามขนาดของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

สมชาย สุภัทรกุล (2557) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ตลาดทุนในประเทศไทยรับรู้เกี่ยวกับความคงอยู่ของกระแสเงินสดรายการคงค้างปกติและรายการคงค้างเกินปกติในกำไรในอนาคตอย่างถูกต้องหรือไม่ ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความคงอยู่ในกำไรในอนาคตมากที่สุด และรายการคงค้างเกินปกติมีความคงอยู่ในกำไรในอนาคตน้อยที่สุด และผลวิจัยเกี่ยวกับการรับรู้ของตลาดทุนเกี่ยวกับความคงอยู่ในกำไรในอนาคตโดยใช้วิธีทดสอบที่เสนอโดย Mishkin (1983) พบว่าตลาดทุนในประเทศไทยไม่ได้มีการรับรู้ความคงอยู่ในกำไรในอนาคตอย่างสมเหตุสมผล กล่าวคือตลาดทุนในประเทศไทยรับรู้ว่าการกระแสเงินสดและรายการคงค้างปกติมีความคงอยู่ในกำไรในอนาคตน้อยเกินไป แต่รับรู้ว่าการคงค้างเกินปกติมีความคงอยู่ในกำไรในอนาคตมากเกินไป

สุภาวดี สุชีชีพ มอส (2559) ได้ทำการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของรายการคงค้างภายใต้ดุลยพินิจของผู้บริหาร และการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อต้นทุนเงินลงทุน การวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลช่วงยาวแบบไม่สมดุลด้วยแบบจำลอง Fixed Effects ผลการศึกษาพบว่ารายการคงค้างภายใต้ดุลยพินิจของผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารมีอิทธิพลในการเพิ่มต้นทุนของเงินลงทุน มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความเป็นอิสระของคณะกรรมการบริษัท ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ความเชี่ยวชาญทางการเงินและบัญชีของคณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบันการเงินมีอิทธิพลในการลดต้นทุนเงินลงทุนของกิจการ

ประไพพิศ สวัสดิ์รัมย์ (2559) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรที่วัดจากความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและดัชนีเงินสดจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.3 และ -0.35 เท่า ตามลำดับ สำหรับคุณภาพกำไรที่วัดจากรายการคงค้างรวม 2 วิธี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -292,950,000 พันบาท และ 0.34 เท่า ตามลำดับ และผลการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรกับตัวแปรที่ประกอบด้วยประเภทธุรกิจ ขนาดกิจการ อัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดสำนักงานสอบบัญชี และประเภทรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่า การวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับประเภทธุรกิจ แต่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ

ขนาดของกิจการและอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการวัดคุณภาพกำไรจากความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ส่วนขนาดของสำนักงานสอบบัญชีและประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีไม่พบความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือบวกกับการวัดคุณภาพกำไร

คารานาถ พรหมอินทร์ (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรจากการดำเนินงานกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวกกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาตลาดหลักทรัพย์

จอมใจ แชมเพชร และธดากรณ์ นวลศรี (2561) ได้ทำการศึกษาเรื่อง คุณภาพของรายการคงค้างของบริษัท อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ในช่วงเวลาทั้งก่อนและหลังการบังคับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง 2552 บริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างส่วนใหญ่มีคุณภาพของรายการคงค้างในระดับสูง และเมื่อเปรียบเทียบคุณภาพของรายการคงค้างของบริษัทในช่วงเวลาทั้งก่อนและหลังการบังคับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง 2552 พบว่า คุณภาพของรายการคงค้างของบริษัทในช่วงหลังการบังคับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวสูงกว่าในช่วงก่อนการบังคับใช้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 นอกจากนี้ยังพบว่า คุณภาพของรายการคงค้างของบริษัทขนาดใหญ่สูงกว่าของบริษัทขนาดเล็กในทั้งสองช่วงเวลาดังกล่าว

กมลชนก สกุลเจริญ (2562) ได้ศึกษาผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีการวัดรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีการวัดรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมและวิธีรายการคงค้างรวม

ปาริฉัตร ศิลปเทศ, จีราวัฒน์ ชีราวุฒจรุงชัย, และนงคณิษฐ์ จันทร์จรัส (2563) ได้ศึกษาการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างในดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟู

การดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมและขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวก โดยใช้แบบจำลอง Modified Jones Model (1995) ในการวัดรายการคงค้าง

ยูวดีวงศ์ แวงน้อย (2563) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดและคุณภาพงานสอบบัญชีที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสด ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมการจัดหาเงิน มีผลกระทบในเชิงบวกต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างจากการดำเนินธุรกิจ และรายการคงค้างตามดุลพินิจของผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วน คุณภาพการตรวจสอบบัญชี ได้แก่ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีค่าธรรมเนียมสอบบัญชีและระยะเวลาการใช้บริการ มีผลกระทบทางบวกต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างจากการดำเนินธุรกิจ และรายการคงค้างตามดุลพินิจของผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

นอกจากนี้ พิมลวรรณ ตรีพัฒนสิทธิ์ และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ โดยการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของ 169 บริษัท ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2562 รวมทั้งหมด 666 ชุด โดยอัตราส่วนทางการเงินทางการเงินที่ศึกษา ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราการถือครองเงินสด ส่วนรายการคงค้างวัดตามแบบจำลองของ Dechow and Dichev (2002) จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้าง แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างกับอัตราการถือครองเงินสด

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลชั้นทุติยภูมิ (Secondary Data) ผู้วิจัยกำหนดขั้นตอนการศึกษาวิจัย ดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการรายงานงบการเงินอย่างครบถ้วน ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มบริษัทที่รายงานทางการเงินแต่ถอนกิจการไปแล้ว ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-พ.ศ.2563 จำนวน 361 บริษัท ระยะเวลา 5 ปี โดยมีตัวอย่างดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท	จำนวน 5 ปี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	40	200
เทคโนโลยี	32	160
ทรัพยากร	35	175
บริการ	88	440
สินค้าอุตสาหกรรม	59	295
สินค้าอุปโภคบริโภค	28	140
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	79	395
ธุรกิจการเงิน (ยกเว้น)	0	0
รวม	361	1805

3.2 ตัวแปรและการวัดค่าตัวแปร

3.2.1 ตัวแปรต้น คือ ผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการวัดค่ามีทั้งหมด 3 ตัวแปร มีดังนี้

1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}}$$

2) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}}$$

3) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

3.2.2 ตัวแปรตาม คือ คุณภาพกำไร โดยใช้แบบจำลองของ Sloan et al. (1999) ในการวัด คุณภาพกำไร มี 2 ตัวแปร ดังต่อไปนี้

1) รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) ซึ่งพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง โดยมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\begin{aligned} & \text{การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้} + \text{การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ} \\ & + \text{การลดลงของบัญชีเจ้าหนี้และหนี้สินค้างจ่าย} \\ & + \text{การลดลงของภาษีค้างจ่าย} \\ & + \text{การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ} \\ & + \text{การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ} \\ & / \text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย} \end{aligned}$$

2) รายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA)

พิจารณาจากองค์ประกอบที่ใช้ในการปรับปรุงกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จัดทำตามรายการคงค้างเพื่อคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน – กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / สินทรัพย์รวมถั่วเฉลี่ย

จากสูตรรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) มีค่าที่ต่ำ แสดงว่ากิจการมีคุณภาพกำไรสูง

3) ตัวแปรควบคุม จากการศึกษางานวิจัยในอดีต พบว่าขนาดของกิจการ ประเภทธุรกิจมีผลต่อคุณภาพของกำไร ประไพพิศ สวัสดิ์รัมย์ (2559 อ้างถึงใน ช่อทิพย์ โกกิม, 2547) นอกจากนี้ การศึกษาพบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร (ศิลปพร ศรีจันทเพชร, 2559)

ดังนั้นงานวิจัยนี้ จึงมีตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ และการกำกับดูแลกิจการ โดยมีการวัดค่าดังนี้

ขนาดของกิจการ (Size) วัดค่าด้วย ลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม

การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance : CG) วัดค่าโดย

ค่า CG = 1 ถ้าบริษัทได้รับการจัดอันดับ CG

ค่า CG = 0 ถ้าบริษัทไม่ได้รับการจัดอันดับ CG

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.3.1 การเก็บรวบรวมข้อมูลครั้งนี้ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลชั้นทุติยภูมิ (Secondary Source) โดยรวบรวมข้อมูลบริษัทจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เข้าถึงได้จาก www.set.or.th และจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเข้าถึงได้จาก www.sec.or.th ส่วนข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน เก็บรวบรวมจากฐานข้อมูล SETSMART โดยมีขั้นตอนในการเก็บรวบรวมข้อมูล และดำเนินการเตรียมข้อมูลเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้

1) ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากงบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลสถิติ ที่เกี่ยวข้อง

2) ดำเนินการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกิจการโดยวิเคราะห์

2.1) การคำนวณรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA)

2.2) การคำนวณหารายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA)

3) ดำเนินการวิเคราะห์ผลการดำเนินการของกิจการ โดยการวิเคราะห์

2.1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

2.2) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

2.3) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้กำหนดการวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

3.4.1 ใช้สถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้ในการศึกษาเพื่อบรรยายถึงลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษา ประกอบด้วยค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.4.2 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในสมการโดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ เพียร์สันที่ระดับความเชื่อมั่น 95% การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพื่อหาข้อสรุปว่า ตัวแปรแต่ละตัว มีความสัมพันธ์กัน หรือไม่ ถ้ามีความสัมพันธ์กัน มีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด ระดับความสัมพันธ์จะพิจารณา จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient: R) ที่มีเครื่องหมาย + และ - ซึ่งจะแสดง ให้เห็นถึงทิศทางของความสัมพันธ์

การทดสอบถ้าค่า R เท่ากับ 1 หรือเข้าใกล้ 1 แสดงว่าความสัมพันธ์ของตัวแปร ทั้ง 2 มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์

ถ้าค่า R เป็น 0 แสดงว่าตัวแปรทั้ง 2 ไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันและถ้าค่า R เข้าใกล้ 0 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันน้อยมาก ดังรายละเอียดต่อไปนี้

- 1) ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่า 0.70 ถึง 0.90 ถือว่ามีค่าความสัมพันธ์กันถ้าสูงกว่า 0.90 ถือว่ามีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูงมาก
- 2) ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่า 0.50 (ประมาณ 0.30 ถึง 0.70) ถือว่ามีค่าความสัมพันธ์กันระดับปานกลาง
- 3) ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เข้าใกล้ 0.00 (ประมาณ 0.30 และต่ำกว่า) ถือว่ามีค่าความสัมพันธ์กันระดับต่ำ
- 4) ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็น 0.00 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์เลย

3.4.3 การใช้สถิติทดสอบ Durbin-Watson โดยการทดสอบค่า e_t และ e_{t+1} เป็นอิสระต่อกันหรือไม่

ถ้า Durbin-Watson มีค่าในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จะสรุปว่า e_t และ e_{t+1} เป็นอิสระกัน

ถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ < 1.5 แสดงว่าความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t+1} อยู่ในทิศทางบวกและ ถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 0 แสดงว่า e_t และ e_{t+1} มีความสัมพันธ์กันมาก

ถ้า Durbin-Watson > 2.5 แสดงว่าความสัมพันธ์ของ e_t และ e_{t+1} อยู่ในทิศทางลบ และ

ถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 4 แสดงว่า มีความสัมพันธ์กันมากแสดงว่า e_t และ e_{t+1} มีความสัมพันธ์กันมาก

ซึ่งค่า Durbin-Watson ที่คำนวณได้ เท่ากับ 2.053 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกัน (กัลยา วานิชย์บัญชา และจิตา วานิชย์บัญชา, 2557)

3.4.4 ค่า VIF เท่ากับ 1.032 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง (กัลยา วานิชย์บัญชาและจิตา วานิชย์บัญชา)

3.4.5 ทดสอบความสัมพันธ์คุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) โดยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression) ซึ่งลักษณะการวิเคราะห์การถดถอยแบบนี้ จะเป็นการวิเคราะห์ที่มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปรขึ้นไป ส่วนตัวแปรตามมี 1 ตัวแปร

แบบจำลองที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

แบบจำลองที่ 1 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

$$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} \in_{it} \dots \dots \dots (1)$$

แบบจำลองที่ 2 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

$$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} \in_{it} \dots \dots \dots (2)$$

แบบจำลองที่ 3 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

$$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OPM_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} \in_{it} \dots \dots \dots (3)$$

แบบจำลองที่ 4 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

$$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} \in_{it} \dots \dots \dots (4)$$

แบบจำลองที่ 5 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

$$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} \in_{it} \dots \dots \dots (5)$$

แบบจำลองที่ 6 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

$$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OPM_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it} \dots \dots \dots (6)$$

ตัวย่อที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่

ROA_{it} = อัตราผลตอบแทนจากอัตราสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t

ROE_{it} = อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t

OPM_{it} = อัตราผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท i ในปี t

WCA_{it} = คุณภาพกำไรจากวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัท i ในปี t

t

NOA_{it} = คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ

$SIZE_{it}$ = ขนาดของกิจการซึ่งแทนค่าด้วยลอการิทึมธรรมชาติของตลาดหลักทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี t

CG_{it} = การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท i ในปี t

β_0 = ค่าคงที่เมื่อความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการเท่ากับ 0

β_1 = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน

β_2 = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของขนาดกิจการของบริษัท i ที่จดทะเบียนในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

β_3 = ค่าความคลาดเคลื่อนในการเก็บข้อมูลครั้งที่ i ณ ปี t (โดย t คือ วันสิ้นงวด)

บทที่ 4

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลจากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงาน โดยใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2563 จำนวน 361 บริษัท ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูล มีดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Research)

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic)

แบ่งการวิเคราะห์เป็น 2 ขั้นตอน

ตอนที่ 1 ผลวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis)

4.1 วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

การศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างมีผลการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ดังตารางต่อไปนี้

ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)					
ตัวแปร	จำนวนข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NOA	1805	-0.482	0.488	-0.016	0.086
WCA	1805	-1.101	1.180	0.009	0.130
ROE	1805	-97.400	81.270	6.973	14.042

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) (ต่อ)

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)					
ตัวแปร	จำนวนข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	1805	-40.310	75.060	5.966	8.098
OPM	1805	-98.440	75.170	8.526	16.634
Size	1805	12.900	21.700	15.818	1.555
Valid N (listwise)	1805				

จากตารางที่ 4.1 จะเห็นได้ว่าจำนวนที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมด 1805 ข้อมูลซึ่งสามารถอธิบายได้ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.973 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -97.400 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 81.270 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 14.042

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.526 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -98.440 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 75.170 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 16.634

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.966 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -40.310 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 75.060 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.098

ตัวแปรตาม รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.009 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1.101 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.180 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.130

ตัวแปรตาม รายการคงค้างจากการดำเนินงาน (NOA) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -0.016 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -0.482 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.488 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.086

ตัวแปรควบคุม ขนาดของกิจการ พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 15.818 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 12.900 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.700 และมีการกระจายตัวของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.555

4.2 ผลวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic)

ตอนที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

ตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlations)							
	NOA100	WCA100	ROE	ROA	OPM	Level CG	Size
NOA100	1						
	1805						
WCA100	0.385**	1					
	0.000						
	1805	1805					
ROE	0.349**	0.178**	1				
	0.000	0.000					
	1805	1805	1805				
ROA	0.365**	0.169**	0.878**	1			
	0.000	0.000	0.000				
	1805	1805	1805	1805			
OPM	0.337**	0.100**	0.631**	0.673**	1		
	0.000	0.000	0.000	0.000			

ตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlations)							
	NOA100	WCA100	ROE	ROA	OPM	Level CG	Size
	1805	1805	1805	1805	1805		
Level CG	0.049*	0.006	0.135**	0.146**	0.162**	1	
	0.039	0.813	0.000	0.000	0.000		
	1805	1805	1805	1805	1805	1805	
Size	0.102**	0.050*	0.184**	0.127**	0.290**	0.218**	1
	0.000	0.033	0.000	0.000	0.000	0.000	
	1805	1805	1805	1805	1805	1805	1805

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 361 บริษัท พบว่า

รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ กับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) และขนาดของกิจการ (Size) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.385 0.349 0.365 0.337 0.049 และ 0.102 ตามลำดับ

รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และขนาดของกิจการ (Size) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.178 0.169 0.100 และ 0.050 ตามลำดับ แต่ไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือเชิงบวกกับ

อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) และขนาดของกิจการ (Size) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.878 0.631 0.135 และ 0.184 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) และขนาดของกิจการ (Size) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.673 0.146 และ 0.127 ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) และขนาดของกิจการ (Size) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.162 และ 0.290 ตามลำดับ

ในภาพรวมตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมของสมการที่ 1 ถึง 6 มีค่าสหสัมพันธ์ต่ำกว่า 0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่มีความสัมพันธ์กันเอง

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์หาความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไร โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

แบบจำลองที่ 1 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานโดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

ตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 1)

Model	$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-4.529	-1.466	0.143	
ROA	0.271	7.151	0.000	1.032
Size	0.290	1.450	0.147	1.060
Level CG	-0.940	-1.109	0.268	1.066

F-test = 18.625, P-Value = 0.000, R Square = 0.030, Adjust R2 = 0.028, Durbin-Watson = 2.053

จากตารางที่ 4.3 พบว่า การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน F-test เท่ากับ 18.625 P-Value เท่ากับ 0.000 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) โดยค่า Adjust R2 อยู่ที่ 0.028 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) อยู่ในอัตราร้อยละ 2.80 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.271

ส่วนขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

แบบจำลองที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 2)

Model	$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-2.585	-0.831	0.406	
ROE	0.164	7.458	0.000	1.045
Size	0.191	0.947	0.344	1.077
Level CG	-0.821	-0.972	0.331	1.060

F-test = 20.121, P-Value = 0.000, R Square = 0.032, Adjust R2 = 0.031, Durbin-Watson = 2.071

จากตารางที่ 4.4 พบว่าการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน F-test เท่ากับ 20.121 P-Value เท่ากับ 0.000 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) โดยค่ามี Adjust R2 อยู่ที่ 0.032 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) อยู่ในอัตราร้อยละ 3.20 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.164

ส่วนขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

ค่า Durbin-Watson ที่คำนวณได้ เท่ากับ 2.071 แสดงถึงค่าความสัมพันธ์เป็นอิสระกัน

ค่า VIF 1.045 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง

แบบจำลองที่ 3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 3)

Model	$WCA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OPM_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-2.731	-0.850	0.395	
OPM	0.074	3.856	0.000	1.104
Size	0.217	1.044	0.297	1.129
Level CG	-0.549	-0.642	0.521	1.062

F-test = 0.011 P-Value = 0.000 R Square = 0.011 Adjust R2 = 0.009 Durbin-Watson = 2.036

จากตารางที่ 4.5 พบว่าการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) F-test เท่ากับ 0.011 P-Value เท่ากับ 0.000 แสดงถึงอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) โดยค่ามี Adjust R2 อยู่ที่ 0.009 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) อยู่ในอัตราร้อยละ 0.90 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.074

ส่วนขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

ค่า Durbin-Watson ที่คำนวณได้ เท่ากับ 2.036 แสดงถึงค่าความสัมพันธ์เป็นอิสระกัน

ค่า VIF 1.104 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่เกิดปัญหา Multicollinearity(>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง

แบบจำลองที่ 4 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 4)

Model	$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-8.740	-4.552	0.000	
ROA	0.381	16.208	0.000	1.032
Size	0.329	2.652	0.008	1.060
Level CG	-0.395	-0.749	0.454	1.066

F-test = 95.279 , P-Value = 0.008, R Square = 0.137, Adjust R2 = 0.136, Durbin-Watson = 1.557

จากตารางที่ 4.6 พบว่าการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) F-test เท่ากับ 95.279 P-Value เท่ากับ 0.008 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) โดยค่า Adjust R² อยู่ที่ 0.137 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อยู่ในอัตราร้อยละ 13.70 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.381 0.329 ตามลำดับ

ส่วนการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

ค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.557 แสดงถึงค่าความสัมพันธ์เป็นอิสระกัน

ค่า VIF 1.060 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง

แบบจำลองที่ 5 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 5)

Model	$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROE_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-6.424	-3.293	0.001	
ROE	0.209	15.168	0.000	1.045
Size	0.221	1.754	0.080	1.077
Level CG	-0.143	-0.271	0.787	1.060

F-test = 84.278, P-Value = 0.000, R Square = 0.123, Adjust R2 = 0.122, Durbin-Watson = 1.570

จากตารางที่ 4.7 พบว่าการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) F-test เท่ากับ 95.279 P-Value เท่ากับ 0.000 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) โดยค่ามี Adjust R² อยู่ที่ 0.122 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อยู่ในอัตราร้อยละ 12.20 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.209

ส่วนขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

ค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.570 แสดงถึงค่าความสัมพันธ์เป็นอิสระกัน

ค่า VIF 1.045 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง

แบบจำลองที่ 6 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน โดยคุณภาพกำไรวัดค่าด้วยรายการคงค้างจากการดำเนินงานของกิจการ (Total Net Operating Accruals : NOA) และผลการดำเนินงานวัดค่าด้วยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin : OPM)

ตารางที่ 4.8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงาน (แบบจำลองที่ 6)

Model	$NOA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OPM_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CG_{it} + \epsilon_{it}$			
	Coefficients	t	P-Value	VIF
(Constant)	-3.397	-1.696	0.090	
OPM	0.174	14.461	0.000	1.104
Size	0.030	0.229	0.819	1.129
Level CG	-0.168	-0.315	0.753	1.062

F-test = 77.214 P-Value = 0.000 R Square = 0.114 Adjust R2 = 0.112 Durbin-Watson = 1.597

จากตารางที่ 4.8 พบว่าการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) F-test เท่ากับ 77.214 P-Value เท่ากับ 0.000 แสดงถึง อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) โดยค่ามี Adjust R2 อยู่ที่ 0.112 ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อยู่ในอัตราร้อยละ 11.20 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Coefficients) พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ที่ระดับ 0.01 มีค่าเท่ากับ 0.174

ส่วนขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงลบหรือเชิงบวก

ค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.597 แสดงถึงค่าความสัมพันธ์เป็นอิสระกัน

ค่า VIF 1.104 (>10) หมายถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (>10) หรือตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง

4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรที่พิจารณาจากรายการคงค้างกับผลการดำเนินงานของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน สามารถสรุปสมมติฐาน ดังนี้

1) ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรวัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทมนหมุน (WCA) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) โดยมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.271 0.164 และ 0.074 ตามลำดับ ที่ระดับ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 95%

แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือบวกกับขนาดกิจการ (Size) และการจัดอันดับของการกำกับดูแลกิจการ (Level CG)

2) ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรวัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และขนาดกิจการ (Size) โดยมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.381 0.209 0.174 และ 0.329 ตามลำดับ ที่ระดับ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 95% แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือบวกการจัดอันดับของการกำกับดูแลกิจการ (Level CG)

การจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ไม่พบความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือบวก ด้วยวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยรายการคงค้างทั้งสองวิธี

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน โดยใช้การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals : WCA) และ คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (Net Operating Accruals : NOA) ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ (Size) และการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level Corporate Governance : Level CG) ใช้ข้อมูลจากบริษัทที่มีการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ วิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้แบบจำลองของ Sloan et al.(1999) ศึกษาข้อมูลในรูปแบบการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical Research) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลชั้นทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลของประชากร ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-พ.ศ.2563 จำนวน 361 บริษัท ระยะเวลา 5 ปี

การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่ออธิบายถึงค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic) โดยแบ่งการวิเคราะห์เป็น 2 ส่วน คือ การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และ การวิเคราะห์หาความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ในระดับความเชื่อ 95% อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ $0.01 < 0.05$

5.1 การอภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งพบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) นั้นหมายถึงว่ากิจการมีการบริหารสินทรัพย์ เงินลงทุนและ

ความสามารถในการทำกำไรที่สามารถนำสินทรัพย์กลับมาหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลา

เมื่อนำรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มาทดสอบความสัมพันธ์เพื่อหาคุณภาพกำไรพบว่ารายการคงค้างทั้งสองวิธีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการที่ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กล่าวคือผลการดำเนินงานของกิจการที่ได้มาจากรายงานงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2563 ผลการวิเคราะห์พบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์อยู่ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานนั้นหมายความว่า มีคุณภาพกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีหรือค่อนข้างดี

ถ้ารายการคงค้างที่อยู่ในเชิงลบแสดงถึงการดำเนินงานที่มีคุณภาพกำไรที่สูงบ่งบอกถึงการจำนวนของสินทรัพย์ เงินลงทุน กำไรจากการดำเนินงานที่ดี มีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิน้อย หากมีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิที่สูงอาจนำไปถึงการบิดเบือนข้อมูลของรายงานงบการเงินของกิจการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Saleh et al. (2020) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่เห็นว่าการควบคุมพฤติกรรมของผู้บริหารสามารถส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรและสอดคล้องกับพิมลวรรณ ตรีพัฒนสิทธิ์ และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ (2564) พบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ไม่พบความสัมพันธ์กับขนาดกิจการ (Size) ส่วนประไพพิศ สวัสดิ์รัมย์ (2559) พบความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดกิจการ (Size) ซึ่งสอดคล้องกับปาริฉัตร ศิลปเทศ และคณะ (2563) พบว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดกิจการ (Size) ตรงกันข้ามกับพัชรี บัวเพื่อน (2558) ซึ่งไม่พบความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรกับขนาดของกิจการ (Size) และกมลชนก สกุลเจริญ (2556) ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) ตรงกันข้ามกับศิลปพร ศรีจันทเพชร (2559) ที่พบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (Level CG) และยังได้อธิบายไว้ว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อมูลค่าที่ดี มีคุณภาพ สร้างความมั่นคงให้กับกิจการตามหลักธรรมาภิบาล

อย่างไรก็ตาม ชญา นุช คลังวิเชียร (2552) พบความสัมพันธ์ในเชิงบวกและเชิงลบกับคุณภาพกำไรขึ้นอยู่กับวิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์ ซึ่งสอดคล้องกับ วชโรบล ต่อจากหมื่น (2560) ที่พบว่าบางเทคนิคที่ใช้วิเคราะห์จะแสดงผลกำไรที่มีคุณภาพและบางเทคนิคแสดงผลกำไรที่ไม่มีคุณภาพก็ได้เช่นเดียวกัน ดังนั้นกำไรจะมีคุณภาพกำไรหรือไม่มีคุณภาพกำไรก็ขึ้นอยู่กับการบริหารงานของผู้บริหารเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารมีบทบาทหน้าที่ในการจัดทำข้อมูลของรายงานทางการเงินที่จะสะท้อนถึงกำไรที่มีคุณภาพและกำไรที่มีคุณภาพต้องเป็นกำไรที่ไม่มีการตกแต่งกำไรหรือตัวเลขทางบัญชี ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลต่างๆ ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรก่อนตัดสินใจลงทุนมากกว่าตัวเลขที่แสดงในงบรายงานทางการเงิน

5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของประชากรตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2563 มีตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคงเหลือทั้งหมด 361 บริษัท ซึ่งได้เก็บรวบรวมแหล่งข้อมูลมาจาก www.setsmart.com ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มบริษัทที่รายงานทางการเงินแต่ถอนกิจการไปแล้ว โดยใช้คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุน (WCA) และ คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากงบดำเนินงานสุทธิ (NOA) รวมทั้งตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและการกำกับดูแลกิจการ วิเคราะห์คุณภาพกำไรตามแบบจำลอง Sloan et al.(1999)

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 สำหรับนักลงทุน แนะนำให้ศึกษาเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีอื่นเพื่อช่วยในการเปรียบเทียบข้อมูลในการวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนและความน่าเชื่อถือให้มากขึ้น เนื่องจากการวิเคราะห์แต่ละเทคนิคอาจได้ผลที่แตกต่างกัน ซึ่งมีหลายเทคนิควิธี

5.3.2 สำหรับผู้ที่สนใจ การศึกษาครั้งต่อไปอาจใช้ตัวแปรอิสระตัวอื่นหรือการขยายตัวแปรอิสระเพิ่มมากขึ้น เพื่อประสิทธิภาพในการวิจัย ความน่าเชื่อถือและความแตกต่างของงานวิจัย ดังนั้นผู้ศึกษาสามารถเลือกตัวแบบที่หลากหลายเพื่อเป็นข้อมูลยืนยันผลวิเคราะห์งานวิจัยในอดีตและความชัดเจนที่ดียิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา, และจิตา วานิชย์บัญชา. (2557). *การใช้ SPSS for windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล*. กรุงเทพฯ: สามลดา.
- จอมใจ แชมเพชร, และชดากรณ์ นวลศรี. (2561). คุณภาพของรายการคงค้างของบริษัท อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ*, 9(1), 54-66.
- ชญานุช คลังวิเชียร. (2552). *การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (Unpublished Independent study). มหาวิทยาลัยศรีปทุม, กรุงเทพฯ.
- ดารานาด พรหมอินทร์. (2560). *ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี* (Unpublished Master's thesis). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี.
- ฉันทกร จันทร์สาส์น. (2557). *รายงานการวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ประไพพิศ สวัสดิ์รัมย์. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารวิชาการมหาวิทยาลัยฟาร์อีสเทอร์น*, 10(1), 143-155.
- ปาริฉัตร ศิลปเทศ, จีราวัฒน์ วีระอุดมจรัสชัย, และนงคินต์ย์ จันทร์จรัส. (2563). การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างในดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจนิด้า*, 26, 36-66.
- ปิยะฉัฐ ฤณพุกทดม, ภัทรภร กนิพันธ์, และสัมฤทธิ์ ศิริคะเนรัตน์. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อแรงจูงใจในการจัดการกำไรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์แห่งมหาวิทยาลัยธนบุรี*, 13(3), 145-157.
- พิมลวรรณ ตรีพัฒนสิทธิ์, และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ. (2564). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ. *วารสารรัชภาคย์*, 15(41), 126-139.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ไพบูลย์ รอบคอบ. (2545). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Unpublished Independent Study). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่.
- ยูวดีวงศ์ แวงน้อย. (2563). รายงานการวิจัยเรื่องผลกระทบของกระแสเงินสดและคุณภาพงานสอบบัญชีที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/education>
- รัชดาภรณ์ เสมอจันทร์. (2553). รายงานการวิจัยเรื่องผลกระทบของการประยุกต์ใช้มาตรฐานการบัญชีที่มีต่อภาพลักษณ์และคุณภาพกำไรและภาพลักษณ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- วชิโรบล ต่อจากหมื่น. (2550). รายงานการวิจัยเรื่องคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน. เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2552). การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี. กรุงเทพฯ: ธรรมนิติเพรส.
- ศิริมา แก้วเกิด. (2559). การวัดคุณภาพกำไรจากการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร (Unpublished Master's thesis). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ, พระนครศรีอยุธยา.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2552). กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน. สืบค้นจาก <http://www.fap.or.th>
- สมชาย สุภัทรกุล. (2557). ผลกระทบของสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิต่อความคงอยู่ในกำไรในอนาคตของกำไรในปัจจุบันกระแสเงินสดและรายการคงค้าง : หลักฐานเชิงประจักษ์สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาชีพบัญชี, 142, 33-79.
- สร้อยเพชร สุขเสริม. (2550). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธนาคารรัฐ (Unpublished Independent Study). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่.
- สายสุนย์ ดาสา. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง. ใน การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 (น.405-416) กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์. (2562). คุณภาพของกำไร. *วารสารเอกสารภาษีอากร*, 38(455), 11-119.
สืบค้นจาก <https://www.dst.co.th>
- สุภาวดี สุชีชีพ มอศ. (2559). รายงานการวิจัยเรื่อง อิทธิพลของรายการคงค้างภายใต้ดุลยพินิจของผู้บริหารและการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อต้นทุนเงินลงทุน : การวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลช่วงยาวแบบไม่สมดุลด้วยแบบจำลอง *Fixed Effects*. พระนครศรีอยุธยา: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ.
- อรฤดี ศรีธราพิพัฒน์. (2548). คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ไทย. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2551). การวิเคราะห์งบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 5 ฉบับปรับปรุง). กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- Al-Ibbini, O. A., Abdallah, A. A. J., & Al-Waqad, S. (2016). Earnings Management's Practices and their Impact on the Reasons of Tax Evasion at the Jordanian Public Shareholding Industrial Companies from the Point of View of External Auditors. *International Research Journal of Applied Finance*, 7(10), 267-277.
- Bradshaw, M. T., Richardson, S. A., & Sloan, R. G. (1999). *Earnings quality and financial reporting credibility: an empirical investigation*. Unpublished manuscript, School of Business Administration. University of Michigan, USA. Retrieved from file:///C:/Users/Administrator.36QCZCVN7XIW1PF/Downloads/SSRN-id170558.pdf
- Chadanat P. (2015). Audit Quality, Effectiveness of Board Audit Committee and Earning Quality. *Review of Integrative Business Economics Research*, 4(2), 366-377.
- Conyon, M., & Machin, S. (1991). The determination of profit margins in UK manufacturing. *The journal of industrial economics*, 39(4), 369-382.
- Dechow, P. M., & Dichev, I. D. (2002). The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The accounting review*, 77(s-1), 35-59.
- Ghodrati, H., Ghazi Fini, S.R., & Kashaninezhad Abyaneh, M. (2013). An investigation on the effects of the profit quality structures on Iranian Co. capital cost. *Management Science Letters*, 3(6), 1719-1724.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Healy, P., & Wahlen, J. (1999). A review of the earnings management literature and its implications for standard setting. *Accounting Horizons* 13, 365–383.
- Idris, A. A. (2012). *The impact of earnings quality on the share prices of quoted food/beverages and tobacco firms in Nigeria* (Master's thesis). Retrieved from <https://www.academia.edu/30969891/>
- Kraft, A., Leone, A. J., & Wasley, C. E. (2007). Regression-based tests of the market pricing of accounting numbers: The Mishkin test and ordinary least squares. *Journal of Accounting Research*, 45(5), 1081-1114.
- Ma, S., & Ma, L. (2013). The association of earnings quality with corporate performance: evidence from the emerging market of China. *Pacific Accounting Review*, 29(3), 397-422.
- Mejzlík, L., Vitek, L., & Roe, J. (2014). Adjustments to Accounting Profit in Determination of the income Tax base: Evolution in the Czech Republic. *European Financial and Accounting Journal*, 9(4), 4-24.
- Saleh, I., Abu Afifa, M., & Alsufy, F. (2020). Does earnings quality affect companies' performance? New evidence from the Jordanian market. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 33-43.
- Sloan, R. G. (1996). Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings?. *The Accounting review*, 71(3), 289-315.
- Vahid, N., Reza Dehghanpour, M., & Nasirizadeh, H. (2013). Comparison between accounting profit and economic profit and its effect on optimal point of production. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 2(3), 493.
- Widarti, S., & Pramajaya, J. (2018). The Effect Of Profit Management On Company Performance. *International Journal of academic research in Economics and Management sciences*, 7(4), 44-63.



ภาคผนวก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน

มหาวิทยาลัยรังสิต Rangsit University

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
APURE	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ASIAN	บริษัท เอเชียเอ็นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
BR	บริษัท บางกอกแบรินซ์ จำกัด (มหาชน)
BRR	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)
CBG	บริษัท การาบายกรู๊ป จำกัด (มหาชน)
CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
CHOTI	บริษัท ห้องเย็น โขดวิวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน)
CM	บริษัท เชียงใหม่โปรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
GLOCON	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
ICHI	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
KBS	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)
KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
MALEE	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
PRG	บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
SAPPE	บริษัท เชื้อปเป้ จำกัด (มหาชน)
SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)
SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)
STA	บริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
TIPCO	บริษัท ทีปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
TKN	บริษัท ถั่วแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
TU	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
VPO	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม เทคโนโลยี

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
BLISS	บริษัท บลิส อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (มหาชน)
CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
FORTH	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
METCO	บริษัท มูราโม ได้อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
NEX	บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน)
PB	บริษัท เพรซิเดนท เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)
PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SAMTEL	บริษัท สามารถเทเลคอม จำกัด (มหาชน)
SAWANG	บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)
SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
TEAM	บริษัท ทีเอ็มพีซีซี จำกัด (มหาชน)
THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม ทรัพยากร

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
ACC	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
AI	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
DEMCO	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
LANNA	บริษัท ลานนาริชอร์สเสส จำกัด (มหาชน)
PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
RPC	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)
SCG	บริษัท สห โคนเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริค จำกัด (มหาชน)
SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
THL	บริษัท ทุงคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน)
TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
UT	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม บริการ

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
AMARIN	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
BIG	บริษัท บีที คอมเมิร์ซ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
BWG	บริษัท เบดเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
COM71	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)
CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไชยทอลล์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
LOXLEY	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)
LPH	บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
LRH	บริษัท ลาภูนารีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
MATCH	บริษัท แม็ทซิ่ง แม็ทซิ่งไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)
MIDA	บริษัท ไมต้าแอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
PRINC	บริษัท ฟรินซิเฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
PSL	บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
STARK	บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)
SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
TBSP	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)
TC	บริษัท ทรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
TH	บริษัท ดงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
TTA	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)
UP	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)
WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
3K-BAT	บริษัท ไทย เอ็นเนอร์จี สโตร์เจ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
AH	บริษัท อปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)
ASEFA	บริษัท อาชีฟา จำกัด (มหาชน)
BCT	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)
CEN	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)
CRANE	บริษัท ชูโก จำกัด (มหาชน)
CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
EASON	บริษัท อีซัน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)
FMT	บริษัท ไฟน์ เมทัล เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
HFT	บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)
INOX	บริษัท โปสโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)
IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
KKC	บริษัท กุศลเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)
LHK	บริษัท โลหะกิจ เมทัลทอล จำกัด (มหาชน)
MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
MILL	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
NOVA	บริษัท โนวา เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)
PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
PERM	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวดส์ จำกัด (มหาชน)
PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)
SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)
SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)
THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถลุงโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)
VNT	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม สินค้าอุปโภคบริโภค

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)
AJA	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
BTNC	บริษัท บุตคินิวซี้ จำกัด (มหาชน)
CPH	บริษัท คาสเซอ์ฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
JCT	บริษัท แจกเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
L&E	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)
OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
PAF	บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน)
PDJ	บริษัท เพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
ROCK	บริษัท ร็อกเวท จำกัด (มหาชน)
SABINA	บริษัท ซาบิน่า จำกัด (มหาชน)
SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
SUC	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)
TCMC	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
TMT	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)
TNL	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)
TOG	บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
TSR	บริษัท เทียร์สตีล จำกัด (มหาชน)
TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
A	บริษัท อารียา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
AMATAV	บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
BROCK	บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)
CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
CI	บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
DCC	บริษัท ไดนาสดีเซรามิก จำกัด (มหาชน)
DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)
EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
GEL	บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
ITD	บริษัท อิตาลีเยนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
JCK	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)
NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
NUSA	บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน)
NWR	บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
ORI	บริษัท อরিจิน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)
PG	บริษัท ประชาอารมณ์ จำกัด (มหาชน)
PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
PPP	บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน)
PREB	บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)
PRECHA	บริษัท ปรึกษากรู๊ป จำกัด (มหาชน)
PRIN	บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน)
PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
RICHY	บริษัท ริชี่ เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
SAUCE	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)
SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
SEAFCO	บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน)
SENA	บริษัท เสนาคีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
SIRI	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
SLP	บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)
SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
SMPC	บริษัท สหมิตรถัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การ์ไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
WIJK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอัสท์ จำกัด (มหาชน)

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	กัทธิมา วงศ์สามารถ
วัน เดือน ปีเกิด	14 มีนาคม 2529
สถานที่เกิด	จังหวัดอุบลราชธานี ประเทศไทย
ประวัติการศึกษา	มหาวิทยาลัยชนบุรี ปริญญาบัญชีบัณฑิต, 2555 มหาวิทยาลัยรังสิต ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต, 2565
ที่อยู่ปัจจุบัน	24 ถนนสุขุมวิท แขวงบางจาก เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร
สถานที่ทำงาน	บริษัท ชมิคต จำกัด
ตำแหน่งปัจจุบัน	พนักงานการเงินและบัญชี

