

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาการใช้ข้อมูลรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแรงจูงใจมาจากปัจจุบันการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่าง ๆ ในภูมิภาคต่าง ๆ กัน จะมีความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดความเสียหายที่ไม่ใช่รายการปกติจากการดำเนินงาน เนื่องจากปัจจุบันเกิดภัยธรรมชาติที่รุนแรงเกิดขึ้น ทำให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทต่าง ๆ และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งปัจจุบันในงบการเงินของแต่ละบริษัทที่มีรายการพิเศษต้องเปิดเผยไว้ในงบการเงิน การประชุมนานาชาติทางการบัญชี 15th Asian Pacific Conference on International Accounting Issues เรื่องการนำเสนองบการเงิน จะมีการยกเลิกรายการพิเศษ ซึ่งจะมีผลให้ประเทศไทยต้องมีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี เรื่องรายการพิเศษ นักลงทุนใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ราคาหุ้น

ผลการวิเคราะห์ผลการถดถอยเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) และตัวแปรอิสระ (กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี รายการพิเศษ) ซึ่งให้เห็นว่ารายการพิเศษเป็นข้อมูลหนึ่งที่มีประโยชน์ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ซึ่งมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม โดยที่รายการพิเศษสูงขึ้น ราคาหลักทรัพย์ก็จะลดลง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน เพราะรายการพิเศษมีผลสะท้อนถึงกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการที่นักลงทุนให้ความสำคัญ ดังนั้น ผลการศึกษานี้จึงสนับสนุนแนวคิดการเปิดเผยรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุนตามที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย

ผลการวิจัยสมการถดถอยเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) และตัวแปรอิสระ (กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี รายการพิเศษ) โดยควบคุมตัวแปร ขนาดของกิจการ ขนาดของรายการพิเศษ ข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวร้าย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) พบว่า

ข้อมูลรายการพิเศษมีผลกระทบต่อกิจการขนาดเล็กมากกว่ากิจการขนาดใหญ่ ทั้งนี้อาจเป็นไปได้ว่าเนื่องจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นต่อกิจการขนาดเล็กจะมีผลกระทบกับกระแสเงินสดในการดำเนินงานมาก ส่วนกิจการขนาดใหญ่อาจไม่กระทบกับการดำเนินงานมากนัก เช่น เกิดไฟไหม้ กิจการขนาดเล็กจะได้รับความเสียหายจากไฟไหม้มากกว่ากิจการขนาดใหญ่ เพราะมีความ

แตกต่างในส่วนของผู้ที่ อาคร สำหรับกิจการขนาดใหญ่เมื่อเกิดไฟไหม้ขึ้น ก็จะมีการทดแทนด้วยพื้นที่ส่วนอื่นหรือการผลิตในสายการผลิตอื่นทดแทน

ข่าวดี (ถ้าไปจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวร้าย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) นักลงทุนหรือผู้ใช้ข้อมูลรายการพิเศษจะรับรู้ว่ามีรายการพิเศษแต่ไม่สนใจไม่ว่าเป็นข่าวดีหรือข่าวร้าย ผู้ใช้เงินรับรู้ว่ามีรายการพิเศษแต่ไม่ได้มองแยกว่าเป็นข่าวดีหรือข่าวร้าย จะมีการรับรู้เท่ากัน จะเข้าใจว่าร้ายเท่ากัน การดูข้อมูลรายการพิเศษของผู้ใช้เงินไม่ต่างกัน ซึ่งเป็นไปได้ว่าเพราะรายการพิเศษกับรายการที่ไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีก ดังนั้นไม่ว่าเป็นข่าวดีหรือข่าวร้าย นักลงทุนอาจมองว่าส่งผลกระทบต่อกิจการเพียงครั้งเดียว

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. สำหรับในการศึกษาครั้งต่อไป ควรแยกศึกษาเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เพื่อศึกษาเปรียบเทียบแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
2. การศึกษาลักษณะของรายการพิเศษว่าเป็นรายการเกิดจากสิ่งไหน อย่างไร เป็นต้น