ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลือต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์



นาย วีรชัย เจริญรังสรรค์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปีการศึกษา 2548 ISBN 974-53-2538-4 ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

THE REACTION OF THE CHANGE IN LEVEL OF INVENTORY PRODUCTION TO SECURITY RETURN

Mr. Veerachai Charlarnrungsan

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Accountancy Program in Accounting

Department of Accountancy

Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

Academic Year 2005

ISBN 974-53-2538-4

481754

หัวข้อวิทยานิพนธ์	ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลือ
	ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์
โดย	นาย วีรชัย เจริญรังสรรค์
สาขาวิชา	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เชิงเอี่ยม
วิทยานิพนธ์ฉบับ	คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้นับ นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต
	671 ๆ คุณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดนุชา คุณพนิชกิจ)
คณะกรรมการสอ	บวิทยานิพนธ์
	ประธานกรรมการ (อาจารย์ คร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล)
	อาจารย์ที่ปรึกษา
	(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เชิงเอี่ยม)
	วิสิพร องส์ฟเมลงกร กรรมการ
	(คุณ วิศิษฐ์ องค์พิพัฒน์กุล)

วีรชัย เจริญรังสรรค์ : ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลือ ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์(THE REACTION OF THE CHANGE IN LEVEL OF INVENTORY PRODUCTION TO SECURITY RETURN) อ. ที่ปรึกษา : ผศ.ดร.สุภาพร เชิงเอี่ยม, 97 หน้า. ISBN 974-53-2538-4

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ศึกษาเกี่ยวกับ ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้า คงเหลือต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ เพื่อนำผลการศึกษาไปใช้ในการพยากรณ์ราคาหุ้นสามัญใน อนาคต การศึกษาใช้ตัวอย่างของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมการผลิต 105 บริษัท โดยศึกษาจาก ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลา พ.ศ. 2544 – 2547 โดยตัวแปรที่ศึกษาประกอบด้วย มูลค่าสินค้าคงเหลือที่ผลิตเพิ่มขึ้นหรือลดลง และการเปลี่ยนแปลง งานระหว่างทำ ซึ่งเป็นการวัดการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลืออีกรูปแบบหนึ่ง เพื่อ เปรียบเทียบผลกระทบที่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยทดสอบความลัมพันธ์ระหว่างการ เปลี่ยนแปลงเปอร์เซ็นต์การผลิตสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ กับผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม และ ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงงานระหว่างทำ กับผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรการเปลี่ยนแปลงเปอร์เซ็นต์การผลิตที่เพิ่มเข้าไปในสินค้า คงเหลือ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า การ เปลี่ยนแปลงเปอร์เซ็นต์การผลิตที่เพิ่มเข้าไปในสินค้าคงเหลือสื่อให้ตลาดรับรู้ในมุมมองเชิงลบ เนื่องจากผู้บริหารส่วนใหญ่อาจมีแรงจูงใจที่จะทำการตกแต่งกำไร จึงทำการผลิตในปริมาณที่สูง กว่าความต้องการในปัจจุบัน เพื่อที่จะปันส่วนต้นทุนคงที่เข้าไปยังสินค้าคงเหลือในงบดุล เป็นการ ลดต้นทุนต่อหน่วยของสินค้าทำให้กำไรสุทธิสูงขึ้น และการผลิตที่สูงกว่ายอดขายจำนวนมากเป็น การสะท้อนกำไรที่ไม่มีคุณภาพ ซึ่งแตกต่างจากตัวแปรการเปลี่ยนแปลงงานระหว่างทำ ซึ่งสะท้อน ถึงการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือที่อยู่ระหว่างการผลิต โดยผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ แสดงว่าตัวแปรการเปลี่ยนแปลงงานระหว่างทำอาจเป็นข้อมูลที่ผู้ใช้ รายงานทางการเงินไม่ได้นำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินหามูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

ภาควิชาการบัญชี	ลายมือชื่อนิสิต จ็อซึ่ง เอร์งษระเล่
สาขาวิชาการบัญชี	ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา 🗩 🖊
ปีการศึกษา2548	

4682424626

: MAJOR ACCOUNTING

KEYWORD: INVENTORY / LEADING INDECATOR / SECURITY RETURN

VEERACHAI CHARLARNRUNGSAN: THE REACTION OF THE CHANGE IN LEVEL

OF INVENTORY PRODUCTION TO SECURITY RETURN. THESIS ADVISOR:

ASST. PROF. SUPAPON CHENGIAM, D.B.A, 97 pp. ISBN 974-53-2538-4.

The study investigates the reaction of the change in level of inventory production to

security return. The results of this study can assist the investor in prediction of the future

stock prices. This study uses 105 manufacturing companies in the stock exchange of

Thailand during the years 2001 to 2004. The variables examined in this study include the

reaction of increase or decrease in finished goods inventory production and change in work

in process inventory in order to compare the effects to security return. The study examines

the relationship between change in finished goods inventory production and security return

and the relationship between change in work in process inventory and security return.

This study finds that the change in finished goods inventory production add to

inventory is negatively related to security return. The results indicate that managers are

likely to have incentives to manipulate earnings by producing in excess of current period

demand in order to allocate part of fixed manufacturing costs to inventory and to reduce

cost of good sold. Significant production in excess of current period demand may be an

indicator of low quality of earning. However the change in work in process inventory which

also reflects inventory change is not found to be related with security return. The results

indicate that financial statement users may not use the change in work in process inventory

information in assessment of intrinsic value of security return.

Department......Accountancy.....

Field of study......Accounting.....

Academic year2005......

Student's Signature Yearschai chalarneungsan.
Advisor's Signature Syym Chi

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีด้วยความช่วยเหลือของ ผู้ช่วย ศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เชิงเอี่ยม อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่ท่านได้เสียสละเวลาเพื่อช่วย แนะแนวทางให้คำปรึกษา แนะนำ และแก้ไข วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาด้วยดี อาจารย์ ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ประธานกรรมการ ที่กรุณาให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในการปรับปรุงวิทยานิพนธ์ ฉบับนี้ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น และอาจารย์ณรงค์ฤทธิ์ อัศวเรืองพิภพ ที่เสียสละเวลาให้ความช่วยเหลือ และปรึกษาด้านสถิติที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้

ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณบิดา-มารดา และ พี่สาว ซึ่งให้การสนับสนุน และเป็น กำลังใจตลอดจนความห่วงใย รวมถึงเพื่อนทุกท่านที่ให้คำแนะนำและร่วมรับรู้อุปสรรคต่างๆ โดย ตลอด ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญมากที่ทำให้ข้าพเจ้าสำเร็จการศึกษา ในครั้งนี้

สารบัญ

		หน้า
บทคัดย่อภาเ	ษาไทย	9
บทคัดย่อภาบ	ษาอังกฤษ	্ৰ
กิตติกรรมประ	ะกาศ	ପୂ
สารบัญ		ข
สารบัญตารา	٥	ស
สารบัญภาพ		ល្
บทที่ 1: บทนํ	n	1
1.1	ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2	วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3	ขอบเขตการวิจัย	3
1.4	สมมติฐานการวิจัย	3
1.5	คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย	4
1.6	ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.7	วิธีดำเนินการวิจัย	5
1.8	ลำดับขั้นตอนในการเสนอผลการวิจัย	6
บทที่ 2: เอกส	ชารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.1	แนวคิดและทฤษฎี	7
2.2	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเ	หลือกับผลตอบแทน
	หลักทรัพย์	20
บทที่ 3: วิธีด์	าเนินการวิจัย	29
3.1	เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	29
3.2	การเก็บรวบรวมข้อมูล	.30
3.3	ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	31
3.4	กรอบแนวคิดในการวิจัย	39
3.5	การวิเคราะห์ข้อมูล	_40
บทที่ 4: ผลก	ารวิเคราะห์ข้อมูล	42
4.1	การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น	42

			หน้า
	4.2	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ	44
บทที่ 5:	บทที่ 5: สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ		69
	5.1	สรุปผลการวิจัย	69
	5.2	ประโยชน์ของผลการวิจัย	70
	5.3	ข้อจำกัดของการวิจัย	72
	5.4	ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	73
รายการ	รอ้างอิง		75
ภาคผน	เวบ		77
	ภาคผา	าวบ บ	
	ตารางสรุปข้อมูล การทดสอบความน่าเชื่อถือของสมการ Market Model และรายชื่อ		
	หลักทร	รัพย์ที่ใช้ในการศึกษา	78
	ภาคผา	นวก ข	
	การตร	วจสอบข้อกำหนดเกี่ยวกับตัวแปรตามในการวิเคราะห์	
	ความเ	าดถอยพหุคูณ	92
ประวัติ	ผู้เขียนวิ	ทยานิพนธ์	97

สารบัญตาราง

ตาราง	٩	หน้า
3.1	ตารางสรุปบทบาทของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	39
4.1	ลักษณะทั่วไปของข้อมูลจากตัวอย่าง	43
4.2	แสดงความส้มพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	43
4.3	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์ก	าร
	ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี รวม	52
4.4	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์ก	าร
	ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี เพิ่มขึ้น	54
4.5	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์ก	าร
	ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี ลดลง	56
4.6	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเจริญเติบโตของยอดขายกับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์	-
	การผลิตสินค้าคงเหลือและความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงกำไรกับการเจริญเติบ	เโต
	ของยอดขาย	58
4.7	ตารางสรุปผลการวิจัย	62
4.8	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน	
	ระหว่างทำ กรณี รวม	63
4.9	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน	
	ระหว่างทำ กรณี เพิ่มขึ้น	65
4.10	การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน	
	ระหว่างทำ กรณี ลดลง	67
n – 1	ตารางสรุป ค่า(p-value) ของสมการ Market Model ที่ใช้ในการทดสอบ	79
n – 2	ตารางแสดง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธี Mark	et
	Modelกับ อัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธี Mean Adjusted Return	87
n – 3	อักษรย่อและชื่อเต็มของบริษัทที่นำมาทดสอบ	88
ข – 1	ตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน	93
ข - 2	ตรวจสอบอัตตะสัมพันธ์	94
ข - 3	ตรวจสอบการแจกแจงข้อมูล	95
ๆ - 4	ตรวจสอบความส้มพันธ์ระหว่างตัวแปรคิสระ	96

สารบัญภาพ

ภาพประกอบ		หน้า
2.1	การเปลี่ยนแปลงการลงทุนในสินค้าคงเหลือกับวัฏจักรธุรกิจ	13
3.1	กรอบแนวคิดการวิจัย	39