



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

กำไรสุทธิเป็นข้อมูลบัญชีรายการหนึ่งที่ผู้ใช้งบการเงินส่วนใหญ่นำไปใช้วิเคราะห์เพื่อคาดคะเนกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ โดยจะเห็นได้จากผลการศึกษาในอดีตที่ผ่านมาซึ่งพบว่า นักลงทุนให้ความสนใจเฉพาะกำไรสุทธิของกิจการเท่านั้น โดยมองข้ามข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของกิจการ (Chan และคณะ, 2001 อ้างถึงใน ภคสุนาถ จิตมั่นชัยธรรม, 2545: 13) ซึ่งความจริงแล้วหากแยกกำไรสุทธิออกเป็นองค์ประกอบจะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินมากกว่า การพิจารณาแค่กำไรสุทธิที่ไม่แยกองค์ประกอบ เนื่องจากกำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบมีการปกปิดข้อมูลบางส่วนที่เกี่ยวกับกระแสเงินสดในอนาคตไว้ (Barth และคณะ, 2001: 28) ดังนั้นการวิจัยนี้จึงทำการศึกษาความสามารถของกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตและเปรียบเทียบความสามารถระหว่างข้อมูลดังกล่าว โดยได้ตั้งวัตถุประสงค์ของการวิจัยไว้ 3 ประการคือ (1) เพื่อศึกษาถึงความสามารถของกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) เพื่อเปรียบเทียบความสามารถระหว่างการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างกับกำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต (3) เพื่อเปรียบเทียบความสามารถระหว่างการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และแยกรายการคงค้างเป็นการเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียน และรายการคงค้างระยะยาวในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต กับ การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ได้นำตัวแบบของ Barth Cram และ Nelson (2001) มาใช้ในการอธิบายความสามารถของกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิ โดยทำการทดสอบด้วยการวิเคราะห์สมการความถดถอยแบบง่ายและสมการความถดถอยแบบเชิงพหุ และในส่วนของ การเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตระหว่างกำไรสุทธิ และการแยกกำไรสุทธิ ได้ทดสอบโดยการใช้ค่าสถิติของ Vuong (1989) งานวิจัยนี้ทำการศึกษาแบบรวมและแบบแยกตามช่วงระยะเวลา ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ.2540-2546 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ความสามารถของกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการวิจัยได้แสดงให้เห็นว่าข้อมูลกำไรสุทธิ การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับรายการคงค้าง และการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียน และรายการคงค้างระยะยาว สามารถนำมาใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ โดยเป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ ซึ่งจากผลวิจัยที่ได้เป็นการบอกถึงความมีประโยชน์ของข้อมูลกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิที่แสดงอยู่ในงบการเงิน ดังนั้นผู้ใช้งบการเงินจึงสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตเพื่อประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจได้

5.1.2 เปรียบเทียบความสามารถระหว่างกำไรสุทธิกับการแยกองค์ประกอบของกำไรสุทธิในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ค่าสถิติของ Vuong (1989) ที่ได้จากการเปรียบเทียบความสามารถระหว่างกำไรสุทธิและการแยกกำไรสุทธิเป็นองค์ประกอบในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต ได้แสดงให้เห็นว่าการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างสามารถใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่ากำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบ อีกทั้ง การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียน และ รายการคงค้างระยะยาว สามารถใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง ซึ่งผลการวิจัยที่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ การที่ผลการวิจัยออกมาในลักษณะดังกล่าว อธิบายได้ว่ากำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบไม่สามารถให้ข้อมูลในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างชัดเจน เนื่องจากการที่กิจการมีกำไรสุทธิก็มิได้หมายความว่ากิจการจะมีกระแสเงินสดมาใช้ในการดำเนินงาน ชำระหนี้ จ่ายปันผล หรือเพื่อใช้ในกิจกรรมอื่น ๆ ตามนั้นทั้งจำนวน แต่ยังมีส่วนคงค้างซึ่งแสดงถึงกระแสเงินสดที่กิจการต้องจ่ายออกไปหรือรับเข้ามาในรอบระยะเวลาบัญชี

ถัดไป เช่นเดียวกับการที่ไม่แยกองค์ประกอบของรายการคงค้างจะทำให้ไม่ทราบว่าในรายการคงค้างนั้นไม่ได้ประกอบไปด้วยกระแสเงินสดที่กิจการต้องจ่ายออกไปหรือรับเข้ามาในรอบระยะเวลาบัญชีถัดไปเพียงอย่างเดียว แต่ยังประกอบไปด้วยรายการคงค้างระยะยาว ซึ่งหมายถึง การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินระยะยาวที่ไม่กระทบเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ที่คิดเป็นค่าใช้จ่ายของกิจการแต่ไม่ได้มีการจ่ายเงินสดออกไปจริงในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี เนื่องจากการปันส่วนจากการได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากสินทรัพย์ (Guay และ Sidhu, 2001: 113)

ผลการศึกษาทั้งหมดได้แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิ ต่างก็มีประโยชน์ในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ความสามารถในการอธิบายระหว่างการแยกองค์ประกอบกับการไม่แยกองค์ประกอบของกำไรสุทธิมีความแตกต่างกัน กล่าวคือ การแยกกำไรสุทธิเป็นองค์ประกอบสามารถใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่ากำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบ และถ้าจะให้ข้อมูลกำไรสุทธิมีประโยชน์ในการใช้อธิบายมากยิ่งขึ้น ควรจะแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียน และรายการคงค้างระยะยาว

5.2 ประโยชน์ของผลการวิจัย

1. ทำให้ทราบว่ากำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้ในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้
2. ทำให้ทราบว่า การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างสามารถอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิที่ไม่ได้แยกองค์ประกอบ
3. ทำให้ทราบว่า การแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียน และรายการคงค้างระยะยาว สามารถอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับการแยกกำไรสุทธิเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง

4. การที่ทราบว่า การแยกองค์ประกอบของกำไรสุทธิสามารถอธิบายถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่ากำไรสุทธิที่ไม่แยกองค์ประกอบ จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน ในการนำองค์ประกอบของกำไรสุทธิไปใช้ในการคำนวณมูลค่าของกิจการ เพื่อให้เป็นส่วนหนึ่งในการประกอบการตัดสินใจ เช่น

- ผู้ลงทุน

ผลการวิจัยจะทำให้ผู้ลงทุนพิจารณาราคาของหลักทรัพย์จากมูลค่าของกิจการที่สนใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

- ผู้ให้สินเชื่อ

ผลการวิจัยทำให้ผู้ให้สินเชื่อนำมูลค่าของกิจการมาใช้ในการพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่กู้ยืม ก่อนที่จะทำการอนุมัติสินเชื่อ

- ฝ่ายบริหาร

ผลการวิจัยทำให้ฝ่ายบริหารทราบถึงมูลค่าของกิจการ ซึ่งเป็นการสร้างความมั่นใจในการดำเนินงานในอนาคตว่าจะมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

1. การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการวิจัยเพียงอย่างเดียว ไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต เช่น สภาวะทางเศรษฐกิจ การตกแต่งตัวเลขทางบัญชี เป็นต้น

2. การวิจัยครั้งนี้ไม่ได้รวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากโครงสร้างทางการเงินของบริษัทเหล่านี้แตกต่างจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

5.4 ข้อเสนอแนะการวิจัยในอนาคต

1. ศึกษาถึงความสามารถของการเปลี่ยนแปลงในทุนหมุนเวียนและรายการคงค้างระยะยาว เพื่อดูว่ารายการคงค้างทั้ง 2 ทำให้ความสามารถของกำไรสุทธิในการอธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตเพิ่มขึ้นหรือไม่

2. ศึกษาถึงความสามารถของกำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ตัวแบบของ BARTH CRAM และ NELSON (2001) เพื่อดูว่ากำไรสุทธิและองค์ประกอบของกำไรสุทธิของบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีประโยชน์ในการใช้อธิบายกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตหรือไม่