



ใบรับรองวิทยานิพนธ์
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

.....
บัณฑิตวิทยาลัยมหาบัณฑิต

ปริญญา

.....
บัณฑิต

สาขา

.....
บัณฑิต

ภาควิชา

เรื่อง คุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Earnings Quality: A Case of Seasoned Equity Offering;
Companies Listed in The Stock Exchange of Thailand

นามผู้วิจัย นางสาวรัชนพร ผากานนท์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

.....
(รองศาสตราจารย์ปิติพัฒน์ นัทรจักรพัฒน์, Ph.D.)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

.....
(รองศาสตราจารย์ศศิวิมล มีอำพล, D.B.A.)

หัวหน้าภาควิชา

.....
(รองศาสตราจารย์ธารินี พงศ์สุพัฒน์, Dr.rer.soc.oec.)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รับรองแล้ว

.....
(รองศาสตราจารย์กัญญา วีระกุล, D.Agr.)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ เดือน พ.ศ.

วิทยานิพนธ์

เรื่อง

คุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Earnings Quality: A Case of Seasoned Equity Offerings;
Companies Listed in The Stock Exchange of Thailand

โดย

นางสาวฉันทพร ผากานนท์

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาบัตรมหาบัณฑิต

พ.ศ. 2551

ฉันทพร ผากานนท์ 2551: คุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญาบัณฺฑิมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ภาควิชา
บัญชี อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์ปิพัฒนา ภัทรอักษรพัฒนา, Ph.D.
203 หน้า

การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาคุณภาพกำไร โดยศึกษาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน
63 บริษัท ในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินระหว่างปี
พ.ศ. 2541 – 2549 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาคือ การประยุกต์ใช้โมเดลการจัดการกำไร Kang-
Sivaramakrishnan model และวิเคราะห์คุณภาพกำไรจาก อัตราส่วนคุณภาพของกำไร ค่าเบี่ยงเบน
มาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า กลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุน มีแนวโน้มจัดการกำไร ผลการศึกษา
พบว่า ลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา มีแนวโน้ม
เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน สำหรับการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีอัตราส่วนคุณภาพของ
กำไรพบว่า กลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และ ในปี พ.ศ. 2546 มีคุณภาพกำไรก่อน
ออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 และผลการศึกษาจาก
การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยพิจารณาจากความผันผวนของกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
พบว่ากลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และ ในปี พ.ศ. 2546 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้น
เพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์
คุณภาพกำไร โดยพิจารณาจากความผันผวนของกำไรด้วยวิธีสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน
พบว่ากลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า
คุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 และกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี
พ.ศ. 2546 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็น
ร้อยละ 71.43 ในภาพรวมสรุปได้ว่ากิจการส่วนใหญ่ที่ทำการออกหุ้นเพิ่มทุน มีคุณภาพกำไรก่อน
ออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ผลการศึกษายังชี้ให้เห็นว่าอาจมีการ
ตกแต่งตัวเลขกำไรในระยะเวลาก่อนที่จะทำการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน เพื่อหวังผลการระดม
ทุนจากแหล่งทุนภายนอก

Thunyaporn Phakanon 2008: Earnings Quality: A Case of Seasoned Equity Offering; Companies Listed in The Stock Exchange of Thailand. Master of Accountancy, Major Field: Accounting, Department of Accounting.

Thesis Advisor: Associate Professor Pitiphat Chataccaraphat, Ph.D. 203 pages.

The study aimed to investigate earnings quality of listed companies on the Stock Exchange of Thailand which had seasoned equity offering during the period 2002 to 2003. 63 companies were examined by using Kang-Sivaramakrishnan model, quality of income ratio, standard deviation and coefficient of variation.

The results showed that there seems to be earnings management. The study found that the companies tend to manage their earnings by increasing accounts receivable, working capital related to expenses and depreciation after the period of seasoned equity offerings. The results from earnings quality analysis by using quality of income ratio indicated that the companies conducting seasoned equity offerings in the year 2002 and year 2003 experience higher pre-offering earnings quality than post-offering earnings quality by 71.43%. On the other hand, by using standard deviation the results showed that the companies conducting seasoned equity offerings in the year 2002 and year 2003 experienced lower pre-offering earnings quality than post-offering earnings quality by 57.14%. Under coefficient of variation, the results showed that pre-offering earnings quality of companies issuing seasoned equity in the year 2002 is lower than the post-offering earnings quality by 57.14%. Meanwhile, pre-offering earnings quality of companies issuing seasoned equity in the year 2003 is higher than the post-offering earnings quality by 71.43%. This study showed that most of the offering firms experience higher earnings quality before the time of the offerings. Therefore, the findings could lead to the conclusion that the offering firms tend to manage their earnings in order to affect external funding sources.

Student's signature

Thesis Advisor's signature

_____/_____/_____

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงยิ่งของ รองศาสตราจารย์ ดร.ปิติพัฒน์ ฉัตรอักษรพัฒน์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา และรองศาสตราจารย์ ดร.ศศิวิมล มีอำพล กรรมการวิชาเอก ที่กรุณาให้คำแนะนำ คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา คุณป้า คุณยาย และทุกคนในครอบครัว ที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาตลอดมา ขอขอบคุณเพื่อน ๆ พี่ ๆ ที่ให้กำลังใจเรื่อยมา รวมถึงบุคคลรอบข้างที่ให้ความช่วยเหลือผู้ศึกษาเป็นอย่างดี จนทำให้การศึกษาในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอขอบคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชา รวมถึงผู้เขียนตำรา เอกสาร บทความต่าง ๆ ที่ผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้า

คุณค่าของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ขอมอบเป็นเครื่องบูชาผู้มีพระคุณทุกท่าน

ฉันทพร ผากานนท์

ตุลาคม 2551

สารบัญ

หน้า

สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(4)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
ขอบเขตของการศึกษา	4
บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	5
แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการทำไร	5
แนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพทำไร	17
การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	20
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	20
กรอบแนวคิดการศึกษา	30
สมมติฐานการศึกษา	31
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	32
แหล่งข้อมูล	32
ประชากร	32
การเก็บรวบรวมข้อมูล	33
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	34
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	38

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษาและข้อวิจารณ์	41
การประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model	41
การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร	89
การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยพิจารณาความผันผวนของกำไรจาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน	106
ข้อวิจารณ์	119
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	129
สรุปผลการศึกษา	129
ข้อเสนอแนะ	131
เอกสารและสิ่งอ้างอิง	133
ภาคผนวก	136
ภาคผนวก ก การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2545	137
ภาคผนวก ข การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2546	143
ภาคผนวก ค บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูล ครบถ้วนสมบูรณ์	151
ภาคผนวก ง ข้อมูลตัวเลขการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในตลาดหลักทรัพย์	155
ภาคผนวก จ การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม	198
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	203

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปผลการวิเคราะห์การจัดการกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2545	120
2	สรุปผลการวิเคราะห์การจัดการกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2546	122
3	สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545	124
4	สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546	125
ตารางผนวกที่		
1	การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2545	138
2	การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2546	144
3	บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์	152
4	ข้อมูลตัวเลขการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ 156	
5	การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม	199

สารบัญญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการศึกษา	30
2	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	42
3	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	43
4	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	44
5	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	45
6	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	46
7	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	48
8	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	49
9	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	50

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
10	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	51
11	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	52
12	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	53
13	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	54
14	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	55
15	แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	56
16	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	58
17	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	59

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
18	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	60
19	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	61
20	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	62
21	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	64
22	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	65
23	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	66
24	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	68
25	แนวโน้มน้ำมันทรัพย์ดำเนินงานสุทธิตี่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	68

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
26	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	70
27	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	71
28	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	72
29	แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	73
30	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	75
31	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	76
32	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	76
33	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	78
34	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	79

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
35	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	80
36	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	81
37	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	82
38	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	83
39	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	84
40	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	85
41	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	86
42	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	87
43	แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	88

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
44	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	90
45	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	91
46	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	92
47	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	93
48	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	95
49	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	96
50	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545	97
51	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	98
52	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	99

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่		หน้า
53	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	100
54	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	102
55	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	103
56	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	104
57	แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ใน กลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546	105

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

นักลงทุนที่มีความสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องมีการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุน เพื่อป้องกันปัญหาการขาดทุน ที่อาจเกิดขึ้นได้ ส่วนผู้ประกอบการก็ สามารถหาแหล่งเงินทุน ได้ 2 ช่องทางคือ จากแหล่งเงินทุนภายใน เช่น กำไรสะสม และแหล่งเงินทุนภายนอก เช่น การกู้ยืม การออกหุ้นกู้ การออกหุ้นบุริมสิทธิ การออกหุ้นสามัญ ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้มุ่งไปที่ การที่ผู้ประกอบการใช้การหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยเลือกที่จะศึกษาจากบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มาใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

ในปี 2002 ประเทศสหรัฐอเมริกา มีการล้มละลายของบริษัทหลายแห่ง เป็นข่าวดังไปทั่วโลก เช่น บริษัท เอนรอน บริษัท ธุรกิจพลังงาน และ บริษัท เวิร์ลคอม บริษัทที่ให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคมและข้อมูล จากเหตุการณ์ดังกล่าว ทำให้มีการประกาศใช้กฎหมาย Sarbanes-Oxley 2002 ส่วนในประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีประกาศให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องมีกระบวนการกำกับดูแลที่ดี โดยต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบขึ้นภายในบริษัท ประกาศนี้ได้ออกใช้เมื่อปี 2542 เพื่อก่อให้เกิดความโปร่งใสขึ้นภายในบริษัทอย่างไรก็ตาม ก็ยังมีข้อสงสัยถึงคุณภาพกำไรของบริษัทต่าง ๆ จากที่ปรากฏข่าวเรื่องการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี เช่น รอยเนท และ ปิคนิล เป็นต้น เทคนิคต่าง ๆ ที่ถูกนำมาใช้ในการตกแต่งตัวเลขกำไรที่พบ เช่น big bath การเปลี่ยนหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (Abdelghany and Mckee, 2005) Peterson and Fabozzi (2006) ได้กล่าวว่า การจัดการกำไรเป็นทางเลือกของวิธีปฏิบัติทางการบัญชีในการรายงานทางการเงินซึ่งให้ผลที่เป็นประโยชน์กับบริษัทหรือผู้บริหาร

การศึกษาคูณภาพกำไรครั้งนี้ได้เลือกศึกษาเฉพาะบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากพบว่า การจัดการกำไรในปีที่เพิ่มทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงกำไร โดยใช้วิธีทดสอบช่วงเหตุการณ์ตามแบบของ modified Jones model ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงกำไรเพิ่มขึ้นในปีเพิ่มทุน (แหววัน ปรารักษ์วัช, 2545) นอกจากนี้ยังมีการศึกษาของ Kang (1999) ที่ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับแนวคิดและการประมาณการเกี่ยวกับรายการคงค้าง โดยใช้การทดสอบประสิทธิภาพของโมเดลที่ใช้ในการตรวจจับการ

จัดการกำไร โดยการเปรียบเทียบระหว่าง Kang-Sivaramakrishnan model Jones model และ modified Jones model ผลการศึกษาพบว่า Jones model และ modified Jones model ศึกษาไม่ครอบคลุมตัวแปรที่อาจเกี่ยวข้อง

Schipper and Vincent (1989) ได้กล่าวว่าเกณฑ์ที่ใช้วัด โครงสร้างคุณภาพกำไร ซึ่งเกี่ยวกับ ความมีเสถียรภาพของกำไร ความสามารถในการคาดการณ์และความผันผวนของกำไรในแต่ละ ช่วงเวลา เกิดจากความสัมพันธ์ของเงินสด รายการคงค้างและกำไรสุทธิ ที่มีความสอดคล้องกับ ความเป็นกลาง ความเชื่อถือได้ ความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้และประโยชน์ที่ใช้ในการ ตัดสินใจ อย่างไรก็ตามในบางครั้งความมีเสถียรภาพของกำไรสูง ๆ จะทำให้ความสามารถในการ คาดการณ์ได้ต่ำ ซึ่งจะมากน้อยเท่าไรก็ขึ้นอยู่กับความผันผวนของกำไร และ วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า คุณภาพกำไรอาจวัดได้จากความผันผวนของกำไร ซึ่งถ้าความผันผวนของกำไร น้อยแสดงว่ากำไรมีเสถียรภาพมาก ซึ่งแสดงถึงว่าหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า และ จากการศึกษาของ พัชรินทร์ รอดหิรัญ (2550) ได้ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและความมีเสถียรภาพ กำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อ สาธารณชนพบว่าการวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน ส่วนใหญ่มีคุณภาพ กำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนการประเมินความมีเสถียรภาพกำไรด้วยการวัดค่า สัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรพบว่า ส่วนใหญ่มีเสถียรภาพของกำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม

จากเหตุผลข้างต้นแม้ว่าจะมีการควบคุมภายใน การกำกับดูแลที่ดี เพื่อให้เกิดความ โปร่งใส ในการดำเนินงาน และความเชื่อถือได้ของรายงานการเงิน แต่ยังพบการจัดการกำไร ดังนั้น การศึกษาเกี่ยวกับบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนกับแนวโน้มการจัดการกำไรและคุณภาพกำไรจะสามารถ ช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน นอกจากนี้ยังเป็นประโยชน์กับตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่จะใช้ข้อมูลจากผลการศึกษาในครั้งนี้ ให้เกิดประโยชน์สูงสุดในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

จากความสำคัญของปัญหาที่กล่าวไว้ข้างต้น ในการวิจัย เรื่อง คุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงกำหนดวัตถุประสงค์ของการศึกษาดังนี้

1. เพื่อศึกษาการจัดการกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนโดยประยุกต์ใช้โมเดลของ Kang-Sivaramakrishnan model
2. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไรและความผันผวนของกำไร โดยพิจารณาทางด้านส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษา เรื่อง คุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษาดังนี้

1. เพื่อเป็นประโยชน์กับนักลงทุนในการตัดสินใจที่จะลงทุนในบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน
2. เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน รวมถึงเป็นแนวทางในคุณภาพกำไรของบริษัทต่าง ๆ ได้
3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง เช่น ประชาชน นักลงทุนและคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) สามารถนำผลการวิจัยไปใช้ให้เกิดประโยชน์ โดยประชาชนทั่วไปนำผลการศึกษาไปใช้เป็นฐานข้อมูลสำหรับงานวิจัยที่จะพัฒนาต่อไปในอนาคต นักลงทุนสามารถนำเทคนิควิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรไปใช้ในการวิเคราะห์บริษัทที่สนใจลงทุน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ก็สามารถที่จะนำผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรไปใช้เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาออกกฎหมายเพื่อกำกับดูแลบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ ศึกษาเฉพาะคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2545 ที่มีงบการเงินปี พ.ศ. 2541-2548 ครบถ้วน และบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2546 ที่มีงบการเงินปี พ.ศ. 2542-2549 ครบถ้วน กรณีที่บริษัททำการออกหุ้นเพิ่มทุนหลายครั้ง ในช่วงที่ทำการศึกษา จะใช้การออกหุ้นเพิ่มทุนครั้งแรกสุด เพื่อหลีกเลี่ยงความซ้ำซ้อนของข้อมูล โดยทำการศึกษาจากทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่รวม กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันชีวิต และประกันภัย และธุรกิจที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ

ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลสำหรับการศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2545-2546 ที่มีข้อมูลงบการเงินครบ 8 ปี โดยการวิเคราะห์ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี โดยนับปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นปีฐาน อย่างไรก็ตามต้องเก็บข้อมูลล่วงหน้าอีก 3 ปี หลังจากทีออกหุ้นเพิ่มทุน

การสรุปผลแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดไว้ ในวันที่ 14 มิถุนายน 2550

บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

การศึกษา เรื่อง คุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้ได้จากการศึกษาค้นคว้าเอกสาร ตลอดจนงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องในประเด็นต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร
2. แนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไร
3. การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
4. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
5. กรอบแนวคิดการศึกษา
6. สมมติฐานการศึกษา

แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร

ความหมายของการจัดการกำไร

การจัดการกำไรมีผู้ให้คำนิยามแตกต่างกันไปดังนี้

Mulford and Comiskey (1996 อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 12) การจัดการกำไร หมายถึง การปรับแต่งผลการดำเนินงานด้วยความจงใจที่จะสร้างภาพลักษณ์ของผลการดำเนินงานให้แปรเปลี่ยนไปในทิศทางที่ต้องการ

Ayres (1994 อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 9) การจัดการกำไร หมายถึง การจัดโครงสร้างการรายงานกำไรหรือการจัดโครงสร้างการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตหรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนเสียใหม่ด้วยความจงใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ผู้บริหารต้องการ

Schipper (1998 อ้างใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543: 14) การจัดการกำไร หมายถึง การที่ผู้บริหารเข้าแทรกแซงกระบวนการจัดทำรายงานทางการเงินที่จะเสนอต่อผู้ใช้งบการเงินภายนอกด้วยความจงใจ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างผลประโยชน์ส่วนตัวเป็นสำคัญ

แคววัน ปรารักษ์วัช (2548: 7) การจัดการกำไร หมายถึง การตกแต่งผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารซึ่งอาศัยความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลโดยใช้ดุลยพินิจในการทำงานงบการเงินหรือปรับเปลี่ยนโครงสร้างทางบัญชี การจัดทำรายงานทางการเงินที่ไม่ชัดเจนและคลุมเครือเพื่อเสนอต่อบุคคลภายนอกที่ใช้งบการเงิน เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้เป็นที่ไปตามความต้องการของผู้บริหารและความคาดหวังของนักลงทุน เมื่องบการเงินของบริษัทดูดี ก็สามารถดึงดูดนักลงทุนให้เข้ามาลงทุนได้ และผู้ถือหุ้นเดิมได้ผลประโยชน์เท่ากับเป็นการโอนความมั่งคั่งจากผู้ถือหุ้นใหม่ไปสู่ผู้ถือหุ้นเดิม ได้ผลประโยชน์เท่ากับว่าเป็นการโอนความมั่นคงจากผู้ถือหุ้นใหม่ไปสู่ผู้ถือหุ้นเดิม การทำเช่นนี้เป็นการบิดเบือนข้อมูลที่แท้จริง ส่งผลให้ในอนาคตมูลค่าบริษัทอาจลดลงได้

โดยสรุป การจัดการกำไร หมายถึง การตกแต่งผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารซึ่งอาศัยความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลโดยใช้ดุลยพินิจในการทำงานงบการเงินหรือปรับเปลี่ยนโครงสร้างทางบัญชี การจัดทำรายงานทางการเงินที่ไม่ชัดเจนและคลุมเครือเพื่อเสนอต่อบุคคลภายนอกที่ใช้งบการเงิน เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้เป็นที่ไปตามความต้องการของผู้บริหารและความคาดหวังของนักลงทุน นอกจากนี้การจัดการกำไรที่สูงส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่ต่ำลง

Abdelghany (2005) กล่าวว่า การจัดการกำไรประกอบไปด้วย

1. big bath

big bath คือ การที่บริษัทขอมหาขาดทุนในงวดนี้มากๆ เพื่อนำกำไรไปใช้ในงวดถัดไป เช่น ในบริษัท Cisco System Inc. ขอมตัดจำหน่ายสินค้าในงวดนี้เป็นพันล้าน เพื่อลดต้นทุนในงวดหน้า

2. Abuse of materiality

การจัดทำรายงานทางการเงินโดยใช้นโยบายการบัญชีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากมีการเปิดโอกาสให้เลือกใช้นโยบายทางการเงินที่แตกต่างกันในมาตรฐานการบัญชี

3. Cookie jar

Cookie jar เป็นการบริหารกำไร โดยการตั้งสำรองในงวดก่อน เพื่อลดค่าใช้จ่ายในงวดนี้ (Abdelghany, 2005 cited in Kokoszka *et al.*, 2003) ตัวอย่างเช่น WorldCom Inc. ทำเพื่อลดค่าใช้จ่ายให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดี

4. Round-tripping และ back-to-back and swaps

4.1 Round-tripping คือการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช้แล้วให้บริษัทอื่น ในขณะที่เดียวกันก็ซื้อสินทรัพย์ที่เหมือนหรือคล้ายสินทรัพย์ดังกล่าวเข้ามาในราคาที่เท่ากัน

4.2 Back-to-back ก็เป็นวิธีคล้าย ๆ กัน แต่จะใช้เวลาน้อยกว่า คือการซื้อและขายดังกล่าวแทบจะเป็นเวลาใกล้เคียงกัน

4.3 Swaps คือการที่ 2 บริษัทตกลงขายสินทรัพย์ให้กันและกันเพื่อให้เกิดการรับรู้รายได้ เทคนิคนี้จะทำให้เกิดรายได้ทั้ง 2 บริษัท

5. ระยะเวลาในการพัฒนาปรับปรุงมาตรฐานเพื่อบังคับใช้ (Timing of adoption of mandatory accounting standards)

ตั้งแต่ต้นปี 1973 FASB ได้ออกมาตรฐานบัญชี 151 มาตรฐาน จะออกมาตรฐานฉบับใหม่เฉลี่ยปีละ 5 มาตรฐาน ในขณะที่มาตรฐานการบัญชีไม่ได้มีผลบังคับใช้กับทุกบริษัท ทำให้ผู้บริหารนำจุดอ่อนตรงนี้ไปใช้ จนกว่าบริษัทตนจะถูกบังคับให้ใช้มาตรฐานบัญชีนั่นๆ (Ayres, 1994 cited in Abdelghany, 2005)

6. Voluntary accounting changes

การจงใจเปลี่ยนหลักการบัญชี หมายถึง การใช้ช่องว่างจากวิธีปฏิบัติทางการบัญชี ที่มีทางเลือกให้ใช้หลักการบัญชีที่แตกต่างกัน ในขณะที่บริษัทไม่ใช้วิธีการเปลี่ยนหลักการบัญชีได้บ่อยครั้ง แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะใช้วิธีทยอยเปลี่ยนหลักการบัญชีในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี

7. การบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative accounting)

การบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง หมายถึงการเลือกวิธีการบัญชีที่ทำให้สินทรัพย์มีมูลค่าต่ำเนื่องจากยึดหลักความระมัดระวัง ซึ่งจะกระทบจำนวนที่แสดงในงบดุลและคุณภาพกำไรที่แสดงในงบกำไรขาดทุน

8. Using the derivatives

ผู้บริหารสามารถกำหนดรายได้จากการขายหลักทรัพย์ได้โดยการคำนวณตั้งแต่ราคาซื้อเพื่อให้เกิดส่วนเกินหรือส่วนขาดแล้วเกิดเป็นกำไรหรือขาดทุนตามที่ต้องการเมื่อมีการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

Ayres (1994 อ้างใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543: 9) เกี่ยวกับการจัดการกำไรว่า การจัดการกำไรไม่เพียงแต่จะรวมถึงพฤติกรรม การเก็งกำไรให้สม่ำเสมอเท่านั้น แต่ยังครอบคลุมถึงความพยายาม ของผู้บริหารที่จะปรับเปลี่ยนกำไรเสียใหม่ ซึ่งการปรับเปลี่ยนดังกล่าวไม่น่าเกิดขึ้นหากผู้บริหารไม่หวั่นวิตกกังวลจนเกินไปถึงสิ่งบ่งชี้จากการรายงานทางการเงิน ที่จะตามมาจากการตัดสินใจในเรื่องนั้น ๆ ตัวอย่างเช่น เมื่อได้ทำการทบทวนตัวเลขประมาณการรายได้แล้ว หากผู้บริหารตัดสินใจที่จะไม่ทำการรณรงค์การ โฆษณา เนื่องจากเชื่อว่าการรณรงค์จะไม่คุ้มค่ากับ ต้นทุนที่เสียไป การตัดสินใจเช่นนี้จะไม่ถือว่าเป็นเรื่องของการจัดการกำไร แต่จะถือว่าเป็นการตัดสินใจที่ชอบด้วยเหตุผล ในทางตรงกันข้ามหากเงินทุนเพียงพอที่จะรณรงค์การ โฆษณาและเชื่อว่าการรณรงค์นั้นจะก่อให้เกิดความคุ้มค่าในแง่ต้นทุนแต่กลับตัดสินใจที่จะไม่ทำการรณรงค์เพราะเกรงว่าจะทำให้กำไรลดลง การตัดสินใจเช่นนี้จะถือว่าเข้าข่ายของการจัดการกำไร รูปแบบของการจัดการกำไรมีดังนี้

1. การบริหารรายการค้าง (Accrual Management) หมายถึง การปรับเปลี่ยนประมาณการทางบัญชี (เช่น อายุการใช้งานของทรัพย์สิน จำนวนที่คาดว่าจะเก็บเงินได้จากลูกหนี้ ตลอดจนจำนวนเงินที่ตั้งขึ้นเป็นการค้างรับ ค้างจ่าย จ่ายล่วงหน้า รับล่วงหน้า ณ วันสิ้นงวดบัญชี) เพื่อเก็งกำไรให้ไปสู่ทิศทางของเป้าหมายกำไรที่ผู้บริหารต้องการ แม้ว่าจะเป็นการยากต่อการที่ผู้ใช้งบการเงินภายนอกจะจับการจัดการกำไร จากงบการเงินได้ การวิเคราะห์รูปแบบหรือทิศทางของรายการค้างรับ ค้างจ่าย จ่ายล่วงหน้า รับล่วงหน้าต่าง ๆ อาจช่วยให้ผู้วิเคราะห์มองเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในกระแสเงินสดของกิจการที่กำลังเคลื่อนไหวไปคนละทิศทางกับรายการเหล่านี้ได้

ชัดเจนยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามไม่จำเป็นว่าผู้ลงทุนจะต้องมองว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการที่กิจการมีการผ่อนปรนเงื่อนไขการเก็บเงินจากลูกค้านี้เป็นข่าวดีเสมอไป พวกเขาอาจมองว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นอาจเป็นสัญญาณเตือนภัยว่ากิจการนั้นกำลังเริ่มตกอยู่สภาพใกล้ล้มละลาย เนื่องจากกิจการที่ล้มละลายส่วนใหญ่มักมีสาเหตุมาจากเงื่อนไขการชำระเงินที่ให้กับลูกค้าที่มีความหะหลวมจนทำให้ลูกค้านี้มียอดพอกพูนสูงขึ้นเรื่อย ๆ

2. การนำมาตรฐานที่เป็นข้อบังคับมาใช้ (Adoption of mandatory Accounting policies) ถือเป็นรูปแบบที่สองของการจัดการกำไรซึ่งเป็นเรื่องของการตัดสินใจของผู้บริหารเกี่ยวกับงวดบัญชีที่กิจการจะเริ่มรับเอามาตรฐานการบัญชีที่ทางการประกาศใช้มาอย่างเป็นทางการ การตัดสินใจดังกล่าวเป็นผลพวงมาจากมาตรฐานการบัญชีใหม่ ๆ ที่มีการออกมาในระยะหลัง ๆ มีเป็นจำนวนมาก ประกอบกับการที่มาตรฐานการบัญชีเหล่านั้นมีการผ่อนปรนวันเริ่มต้นในการนำมาตรฐานการบัญชีมาใช้มาอย่างเป็นทางการ จึงเปิดโอกาสให้ผู้บริหารในการตัดสินใจว่าจะเลือกรับเอามาตรฐานการบัญชีมาใช้ในงวดบัญชีใด จึงจะเกิดผลดีต่อภาพลักษณ์ทางการเงินของกิจการมากที่สุด

3. Voluntary Accounting Changes หมายถึง การเปลี่ยนแปลงจากหลักการบัญชีที่เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปไปสู่อีกหลักการบัญชีหนึ่งที่ผู้บริหารเชื่อว่าจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ของผลการดำเนินงานได้ดีกว่า แม้ว่ากิจการไม่สามารถเปลี่ยนแปลงหลักการบัญชีที่ใช้อยู่ได้บ่อยครั้งตามอำเภอใจ แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่กิจการจะเปลี่ยนแปลงหลักการบัญชีหลาย ๆ หลักพร้อม ๆ กันในงวดบัญชีเดียวกันหรือค่อย ๆ ทอยเปลี่ยนแปลงหลักการบัญชีแต่ละเรื่องไปเรื่อย ๆ ในแต่ละงวดบัญชี

Mckee (2005) กล่าวว่า เทคนิคทางบัญชีที่นิยมใช้ในการจัดการกำไร

1. เทคนิค cookie jar reserve

เทคนิค cookie jar reserve เป็นวิธีปฏิบัติทางการบัญชีโดยอาศัยเกณฑ์คงค้างซึ่งผู้บริหารใช้การประมาณการ ภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายในอนาคตในปัจจุบัน ซึ่งการประมาณการไม่สามารถระบุได้อย่างชัดเจน จึงอาจเกิดความคลาดเคลื่อน จากทางเลือกดังกล่าวทำให้เกิดโอกาสที่ทำให้เกิดการจัดการกำไรได้

กรณีที่ผู้บริหารเลือกวิธีการประมาณค่าใช้จ่ายให้มากที่สุด จะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน ที่ควรจะต่ำกว่าที่เป็น ส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในอนาคตต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งวิธีนี้เป็นการบริหารจัดการที่เรียกว่า cookie jar reserve หรือ financial slack

cookie jar reserve ประกอบไปด้วย การประมาณการการรับคืนสินค้าที่ขายไป การประมาณการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ การประมาณการค่าเพื่อสินค้าด้อยค่า การประมาณการการรับประกันสินค้า การประมาณการบ้านหยุดตอบแทนพนักงาน การประมาณการจ่ายเงินเกษียณให้พนักงาน การประมาณการร้อยละของความสำเร็จในผลงานจากสัญญาระยะยาว

2. เทคนิค big bath

เทคนิค big bath ใช้กันเพราะมีความเชื่อว่า ถ้าจะต้องรายงานข่าวร้ายหรือผลขาดทุนก็ควรจจะรายงานให้หมดไปในครั้งเดียวจะดีกว่า เพื่อต่อไปบริษัทจะได้มีผลประกอบการดีขึ้นซึ่งทำให้บริษัทดูดี กรณีที่เลือกประมาณการค่าใช้จ่ายปานกลางหรือต่ำ แต่ต่อมากำไรจริงอาจจะมีมากกว่าค่าใช้จ่ายที่ประมาณการไว้ ก็จะทำให้กำไรน้อยลงกว่าที่คิดไว้เดิม

เทคนิค big bath ที่นิยมใช้กันเช่นการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กร หรือการบริหารงาน การปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา การตัดบัญชีสินทรัพย์ที่เสื่อมสภาพ การขายกิจการออกไป

3. เทคนิค Big bet on the future

Big bet on the future เป็นเทคนิคที่ใช้กรณีที่มีการซื้อกิจการ ซึ่งสามารถทำกำไรให้กับบริษัทที่ทำการซื้อกิจการถ้าการซื้อกิจการดังกล่าวมีการวางแผนเป็นอย่างดี ซึ่งมาตรฐานบัญชีกำหนดให้การซื้อกิจการต้องบันทึกบัญชีตามวิธี Purchase ซึ่งเทคนิค Big bet ที่ใช้ได้แก่

การตัดมูลค่าบัญชีค่าใช้จ่ายของการวิจัยและพัฒนาที่กำลังดำเนินการอยู่ของบริษัทที่จะทำการซื้อ ซึ่งเทคนิคนี้จะทำให้ราคาซื้อถูกลง เพราะปีต่อ ๆ ไปจะได้ไม่ต้องตัดบัญชีค่าใช้จ่ายของการวิจัยและพัฒนา

การรวมกำไรของบริษัทที่ถูกซื้อเข้าไปด้วย ในงบการเงินรวมจะทำให้กำไรของบริษัทที่ถูกซื้ออาจรวมเข้าไปในบริษัทแม่ ซึ่งอาจจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นอัตโนมัติ ถ้าเป็นการซื้อกิจการแล้ว ทำให้ได้กำไร

ซึ่งเทคนิค Big bet ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มในปัจจุบันหรืออนาคตโดยการไปซื้อกิจการของบริษัทอื่น

4. “Flushing” The investment portfolio

บริษัทมีการซื้อหุ้นของบริษัทอื่นเพื่อเป็นการลงทุน โดยอาจลงทุนน้อยกว่า 20% ซึ่งเป็นการลงทุนที่มีวัตถุประสงค์ที่จะจำหน่ายในระยะเวลาอันใกล้ และไม่ต้องนำเงินลงทุนไปแสดงในงบการเงินของบริษัท มาตรฐานกำหนดว่าการลงทุนในหลักทรัพย์มี 2 ประเภท ได้แก่

4.1 หลักทรัพย์เพื่อค้า การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค้าในรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างปีหรือรายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากการขายหลักทรัพย์ ให้รายงานไว้ในกำไรขาดทุนจากการดำเนินงาน

4.2 หลักทรัพย์เพื่อขาย เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในรอบระยะเวลาบัญชีให้แสดงไว้ในส่วนของเจ้าของ ไม่ให้รายงานไว้ในกำไรขาดทุนจากการดำเนินงาน ส่วนกำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากการขายหลักทรัพย์ ให้รายงานไว้ในกำไรขาดทุนจากการดำเนินงาน

ข้อกำหนดของมาตรฐานบัญชี เปิดโอกาสให้มีการจัดการกำไรโดยใช้เทคนิคดังเช่น ขายหุ้นในจังหวะที่ได้กำไร เมื่อต้องการกำไรเพิ่มขึ้น ขายหุ้นที่ขาดทุน เพื่อรายงานกำไรที่ลดลง ผู้บริหารสามารถเปลี่ยนความตั้งใจในการถือหุ้นเพื่อจำแนกประเภทใหม่เช่นจากหลักทรัพย์เพื่อค้า เป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย หรือในทางกลับกันอาจจะเปลี่ยนจาก หลักทรัพย์เพื่อขาย เป็นหลักทรัพย์เพื่อค้า เพื่อโยกย้ายกำไร

5. “Throw out” A problem child

เมื่อกำไรของกิจการลดลงเนื่องจากบริษัทย่อยที่ผลการดำเนินงานไม่ดี ก็ใช้เทคนิคดังนี้

5.1 การขายบริษัทย่อยออกไป

5.2 การสร้าง (Special – Purpose Entity) หรือเรียกว่า SPE สำหรับสินทรัพย์ทางการเงิน เป็นการโอนสินทรัพย์ทางการเงินไปยัง SPE จึงถือว่าสินทรัพย์ดังกล่าวตัดออกไปจากงบดุล ซึ่งการโอนย้ายดังกล่าวจะมีการบันทึกกำไรหรือขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าว ซึ่ง SPE จะไม่ถูกนำมารวมในการทำงบการเงินรวม ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีใหม่จะเรียก SPE ว่า “Variable Interest Entities” (VIE)

5.3 การ Spin-Off บริษัทย่อย คือ หุ่นของบริษัทย่อยจะถูกกระจายหรือแลกเปลี่ยนภายในผู้ถือหุ้น

5.4 การแลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัทย่อยด้วยวิธีการ Equity เพื่อจะได้ไม่ต้องบันทึกกำไรหรือขาดทุน

6. การเปลี่ยนหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี โดยใช้ประโยชน์จากมาตรฐานบัญชีที่มีการเปลี่ยนแปลง บริษัทสามารถเลือกที่จะใช้มาตรฐานบัญชีช่วงเวลาที่มาตราฐานออกมาได้ การเลือกใช้มาตรฐานบัญชีก่อน การเลือกใช้เกณฑ์การรับรู้รายได้ อาจจะเป็นช่องทางให้เกิดการจัดการกำไร

7. การตัดจำหน่ายค่าตัดจำหน่าย ค่าเสื่อมราคา และ มูลค่าสูญสิ้น

ต้นทุนของสินทรัพย์ดำเนินงานระยะยาว ต้องตัดค่าใช้จ่ายตามรอบระยะเวลาที่ให้ประโยชน์ สามารถบันทึกค่าใช้จ่ายได้ 3 ทางดังต่อไปนี้

7.1 การบันทึกค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี สำหรับทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม ลิขสิทธิ์ สิทธิบัตร และเครื่องหมายการค้า

7.2 การบันทึกค่าเสื่อมราคา สำหรับทรัพย์สินที่มีตัวตนเช่น อาคาร เครื่องจักร และ อุปกรณ์

7.3 การบันทึกมูลค่าสูญสิ้นของทรัพยากรธรรมชาติ เช่น ถ่านหิน น้ำมัน แก๊ส ธรรมชาติ

การตัดบัญชีสินทรัพย์ดำเนินงานระยะยาว ต้องมีการตัดสินใจเลือกวิธีการตัดบัญชี ต้องประมาณการอายุการใช้งาน และการประมาณมูลค่าซาก ย่อมทำให้เกิดการจัดการกำไรได้

8. เทคนิคการขายหรือเช่าซื้อ (Sale/Leaseback) และเทคนิคการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์

การถือครองสินทรัพย์ทางการผลิตระยะยาว จะทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่ได้รับรู้ ซึ่งมี 2 วิธีที่ใช้กัน

8.1 Outright Sale คือ การที่บริษัทขายสินทรัพย์ ที่มีมูลค่าในงบดุลแตกต่างจากราคาที่ขายสินทรัพย์ดังกล่าว กรณีที่มูลค่าทางบัญชีต่ำกว่ามูลค่าขายทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นเนื่องจากขายสินทรัพย์ดังกล่าวส่งผลให้งบการเงินดูดีมีกำไร

8.2 เทคนิคการขายหรือเช่าซื้อ ใช้กรณีที่บริษัทหนึ่งตั้งใจจะขายสินทรัพย์ออกไป โดยให้อีกบริษัทหนึ่งเช่าทันที ก็ต้องมาดูว่าเป็นการเช่าทางการเงินหรือการเช่าดำเนินงาน ซึ่งการรับรู้ผลกำไรขาดทุนต่างกันระหว่างการเช่าทางการเงินหรือการเช่าดำเนินงาน

ในส่วนของเทคนิคการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ เช่น การแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน มาตรฐานบัญชียกเว้นไม่ต้องบันทึกกำไรหรือขาดทุนของการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน

9. กำไรจากการดำเนินงาน กับ กำไรที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ

กำไรสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทคือ

9.1 กำไรจากการดำเนินงาน คือ กำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งเป็นกำไรที่เกิดจากดำเนินธุรกิจเป็นหลัก

9.2 กำไรที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ คือ กำไรจากเหตุการณ์พิเศษ

อาจมีการรายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติและการรายงานกำไรที่ไม่ใช่จากการดำเนินงานปกติ ซึ่งรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติได้แก่ ค่าใช้จ่ายพิเศษหรือผิดปกติ การหยุดกิจการ กำไรหรือขาดทุนจากรายการพิเศษ ผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี

สำหรับค่าใช้จ่ายพิเศษหรือผิดปกติ สามารถรายงานเป็นส่วนหนึ่งของกำไร จึงเป็นโอกาสที่อาจจะทำให้เกิดการจัดการกำไรได้

10. Early retirement of debt

หนี้สินระยะยาว เช่น หนี้กู้ จะบันทึกบัญชีตามมูลค่าตามบัญชี แต่ถ้าหนี้ดังกล่าวได้จ่ายคืนก่อนครบกำหนดมูลค่าอาจแตกต่างจากมูลค่าทางบัญชี ทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุน มาตรฐานบัญชีกำหนดให้รายงานผลกำไรหรือขาดทุนดังกล่าวเป็นรายการพิเศษซึ่งแสดงไว้ด้านล่างสุดของงบกำไรขาดทุน แม้ว่ากรณีดังกล่าวอาจจะไม่ได้สอดคล้องกับเกณฑ์ปกติของการจำแนกประเภท ซึ่งผู้บริหารสามารถที่จะทำการจัดการกำไรโดยการเลือกปีที่จะชำระหนี้ก่อนกำหนด

11. Use of Derivatives

อนุพันธ์คือเครื่องมือทางการเงิน เช่น หุ้น พันธบัตร สินค้า อาจเกี่ยวข้องกับดัชนีของตลาด เช่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อนุพันธ์ทางการเงินสามารถใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงของธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า น้ำมัน การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

FASB ได้สรุปไว้ในปี 1998 กล่าวคืออนุพันธ์ทางการเงินควรจะรายงานเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินในงบดุล และประเมินมูลค่าตามราคายุติธรรม กำไรและขาดทุนจากการซื้อขายอนุพันธ์รับรู้ทันทีในกำไรขาดทุนตามปกติ

12. Shrink the ship

บริษัทที่ซื้อหุ้นตนเองคืน ไม่ต้องรายงานกำไรหรือขาดทุนในงบกำไรขาดทุน เพราะไม่มีการรับรู้กำไรในการซื้อขายจากรายการทางบัญชี เหตุผลทางมาตรฐานบัญชี ถือว่ากำไรจะเกิดขึ้น

เมื่อมีการโอนย้ายรายการที่กระทำกับบุคคลภายนอก ไม่ใช่รายการที่เกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

Peterson and Fabozzi (2006) ได้กล่าวถึงการเพิ่มขึ้นของกำไรว่าอาจจะมีผลมาจาก การจัดการกำไร การโยกย้ายกำไร (manipulation) รายการที่ผิดปกติอย่างมากและการทุจริต

สำหรับการจัดการกำไรเป็นทางเลือกของวิธีปฏิบัติทางการบัญชีในการรายงานทางการเงินซึ่งให้ผลที่เป็นประโยชน์กับบริษัทหรือผู้บริหาร ซึ่งแตกต่างกับการโยกย้ายกำไร โดยการจัดการกำไรกระทำตามมาตรฐานการบัญชี GAAP แต่การโยกย้ายกำไรเป็นการกระทำที่ผิดจากมาตรฐานการบัญชี GAAP

การบริหารจัดการข้อมูลทางการเงินประกอบไปด้วย

1. การบริหารรายการคงค้าง

รายการคงค้างมีความสัมพันธ์กับกำไรและกระแสเงินสด ซึ่งเราสามารถแบ่งได้เป็น 2 รูปแบบ คือ รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (discretionary accruals) และ รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับคำนิยามธุรกิจ (nondiscretionary accruals) ซึ่งการจัดการกำไร โดยส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปแบบรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร

รายการคงค้างที่เกิดขึ้นเนื่องจากการให้เครดิตยอดขาย เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจซึ่งจัดอยู่ใน รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับคำนิยามธุรกิจ ทางด้านรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ก็เช่นรายการคงค้างที่เกิดขึ้นจากการประมาณค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งเป็นการประมาณการจากลูกหนี้ที่ไม่สามารถเก็บเงินได้ในงวดถัดมา ดังนั้นก็จะก่อให้เกิดการคาดการณ์ในการบริหารจัดการ ซึ่งขึ้นอยู่กับความตั้งใจที่เป็นผลมาจากประสบการณ์ คุณภาพของลูกหนี้ เศรษฐกิจและนโยบายการเก็บเงินของบริษัท เพราะว่าบริษัทมีการใช้การประมาณการ ผลรวมของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะมีความแตกต่างจากกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นผลมาจากรายการคงค้าง

2. การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้และค่าใช้จ่ายต้องมีการจับคู่กันระหว่างในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งรายได้ต้องมีความสัมพันธ์กันกับค่าใช้จ่าย ซึ่งบางครั้งรายได้และค่าใช้จ่ายอาจจะไม่ได้อยู่ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งเป็นเรื่องปกติที่เกิดขึ้นในส่วนของรายได้และค่าใช้จ่าย และมีส่วนในการโยกย้ายกำไรที่ขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่รับรู้รายการ

3. รายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นบ่อย

กำไรของบริษัท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานตามลักษณะทางธุรกิจ ควรจะมีความสัมพันธ์กัน แต่ก็จะมีรายการที่ไม่เกิดขึ้นตามปกติ ซึ่งอาจมีกำไรขาดทุนจากการดำเนินงานที่ไม่ปกติเกิดขึ้น ประกอบไปด้วย รายการพิเศษ รายการที่ไม่เกิดขึ้นบ่อย และรายการที่ไม่ปกติ

สำหรับรายการที่ไม่เกิดขึ้นบ่อย เป็นผลมาจากรายการที่ไม่ปกติ และเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน เช่น ถ้าบริษัทเปลี่ยนหลักการบัญชีในรอบระยะเวลาปัจจุบันซึ่งหากข้อกำหนดทางบัญชีมีผลย้อนหลัง ก็จะส่งผลต่อกำไรในอดีตได้เช่นกัน

รายการทางบัญชีที่ไม่เกิดขึ้นบ่อย เช่นการเปลี่ยนหลักการทางบัญชี ที่อาจจะมีความดีในการเปลี่ยนแปลงมากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ทางการเงิน

4. การตัดจำหน่ายค่าความนิยม

ค่าความนิยมคือความแตกต่างระหว่างราคาซื้อกับมูลค่ายุติธรรมของบริษัท การตัดจำหน่าย ค่าความนิยม จะไม่มีผลต่อกำไรในปีถัดไป แต่ผลคือสินทรัพย์จะต่ำกว่าความเป็นจริงในปีถัดไป ซึ่งจะมีผลต่างระหว่าง ผลตอบแทนของสินทรัพย์ ในกรณีที่ตัดจำหน่ายค่าความนิยม กับกรณีตัดจำหน่ายค่าความนิยม หากปีที่มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยม หากผลตอบแทนของสินทรัพย์ติดลบ หากไม่ตัดจำหน่ายค่าความนิยม ผลคือจะทำให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ติดลบน้อยกว่ากรณีตัดจำหน่ายค่าความนิยม แต่ถ้าผลตอบแทนของสินทรัพย์เป็นบวกหากไม่ตัดจำหน่ายค่าความนิยม ผลคือจะทำให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์น้อยกว่ากรณีตัดจำหน่ายค่าความนิยม

5. การบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากมีทางเลือกทางการบัญชีมากมายในการวัดมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบดุล ต้นทุนสินค้า ซึ่งส่งผลต่อกำไรในงบกำไรขาดทุนรวมไปถึงในส่วนของภาษีต่าง ๆ ซึ่งวิธีการในการวัดมูลค่าสินค้าไม่เพียงแต่รับรู้ในรายงานทางการเงินเท่านั้น แต่ยังรับรู้ในงบกระแสเงินสดด้วย

6. การบันทึกบัญชีค่าเสื่อมราคา

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคาจะมีผลต่องบการเงินของบริษัท เพราะจะกระทบต่อกำไรสุทธิ และมูลค่าสินทรัพย์ ซึ่งการบันทึกค่าเสื่อมราคาก็มีหลายทางเลือกที่จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร เช่นกรณีที่ดินทรัพย์ทางการผลิตที่มีประโยชน์ระยะสั้น การบันทึกค่าเสื่อมราคาในอัตราเร่งย่อมจะทำให้คุณภาพกำไรสูงกว่าการใช้วิธีตัดจำหน่ายแบบเส้นตรง

บริษัทส่วนใหญ่มักจะเลือกใช้วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรง เพื่อวัตถุประสงค์ทางด้านรายงานทางการเงิน แม้ว่าจะไม่ได้แสดงถึงความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของบริษัท สาเหตุมาจากการที่วงจรชีวิตของสินทรัพย์มีความแตกต่างกันระหว่างบริษัท ข้อจำกัดของวิธีการบันทึกค่าเสื่อมราคา และประโยชน์ของรายงานทางการเงิน ขึ้นอยู่กับรูปแบบของบริษัท

ทั้งหมดที่กล่าวมานี้ส่งผลให้เกิดการจัดการกำไร ดังนั้นจึงต้องมีการวิเคราะห์รายงานทางการเงิน

แนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไร

ความหมายของคุณภาพกำไร

วรัศคี ทุมมานนท์ (2543: 99) กล่าวว่าผู้มีผู้ให้คำนิยามของคำว่าคุณภาพกำไรแตกต่างกันไป ผู้วิเคราะห์บางคนมองว่าคุณภาพกำไรอาจวัดจากควมมีเสถียรภาพโดยรวมของกำไรที่เกิดขึ้น นั่นคือ กำไรที่มีคุณภาพจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน ในขณะที่ผู้วิเคราะห์บางคนมองว่าคุณภาพกำไรในแง่ของความสัมพันธ์ระหว่างกำไรกับผลตอบแทนของตลาด ภายใต้แนวคิดนี้ยิ่งกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาดไปทางเดียวกันมากขึ้น

เท่าไร? คำไวยังมีคุณภาพมากขึ้นเท่านั้น นอกจากนี้ ยังมีความหมายอื่นที่มีผู้ให้คำนิยามไว้ ซึ่งพอจะสรุปได้ดังนี้

The Financial Accounting Standards Board (FASB) (n.d. อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 105) หมายถึง คำไวยที่แท้จริง หรือคำไวยที่มีคุณภาพควรเป็นคำไวยที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ สามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดและเป็นคำไวยที่ได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดคำไวยได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว

White *et al.* (1998 อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 101) หมายถึง ระดับของความระมัดระวังที่อยู่เบื้องหลังการจัดทำตัวเลขคำไวยของกิจการ

Stickney (1996 อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 103) หมายถึง ความสามารถของคำไวยในการสะท้อนกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังการเกิดคำไวย

Schroeder (1995 อ้างใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 104) หมายถึง ระดับของสหสัมพันธ์ระหว่างคำไวยทางบัญชีกับคำไวยในเชิงเศรษฐกิจของกิจการ

จากนิยามข้างต้นจะเห็นว่ายังไม่มีนิยามใดนิยามหนึ่งของคุณภาพคำไวยที่ถือว่าเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปหรือไม่มีแม้แต่ปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งเพียงลำพังที่จะเป็นตัวกำหนดว่าคำไวยนั้นมีคุณภาพสูงหรือต่ำเพียงใด ผู้วิเคราะห์แต่ละคนจะเข้าใจหรือให้ความหมายของคำว่าคุณภาพคำไวยแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 106)

วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543: 135-134) กล่าวว่า คุณภาพคำไวยอาจวัดได้จากความผันผวนของคำไวย ซึ่งถ้าความผันผวนของคำไวยน้อย แสดงว่าคำไวยมีเสถียรภาพมาก ซึ่งแสดงถึงว่าหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า สถิติที่นำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวข้องกับคำไวย ได้แก่

1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นตัวชี้วัดว่าคำไวยที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขคำไวยเพียงใด ยิ่งค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของคำไวยสูงเท่าไร ความมีเสถียรภาพของคำไวยของกิจการก็ลดน้อยลงเท่านั้น ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงเป็นตัวบ่งบอกว่าคำไวยมีคุณภาพต่ำ

2. สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน เป็นตัวบ่งบอกการกระจายกำไรสัมพัทธ์ ซึ่งเป็นตัววัดอัตราร้อยละของความเบี่ยงเบนมาตรฐานเมื่อเทียบกับกำไร โดยเฉลี่ย เนื่องจากในบางสถานการณ์การพิจารณาแต่เฉพาะค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเพียงอย่างเดียวอาจก่อให้เกิดการหลงผิด เช่น กรณีที่มีการกระจายความน่าจะเป็นของตัวเลขกำไรของสองกิจการที่นำมาเปรียบเทียบมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากัน แต่มีค่าเฉลี่ยของกำไรที่แตกต่างกัน ไม่ได้หมายความว่ากำไรของสองกิจการนั้นจะต้องมีคุณภาพทัดเทียมกันเสมอไป ในกรณีเช่นนี้ผู้วิเคราะห์ควรคำนวณสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนซึ่งจะช่วยให้สามารถแยกความแตกต่างของควมมีคุณภาพกำไรของสองกิจการที่นำมาเปรียบเทียบ ถ้าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรของกิจการยังมีมากขึ้นเท่าไร กระแสกำไรของกิจการก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้นเท่านั้นและถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

Libby *et al.* (1998) ได้กล่าวว่า

อัตราส่วนคุณภาพของกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรสุทธิ

ซึ่งพิจารณาได้ว่า ถ้ากระแสเงินสดหารด้วยกำไรสุทธิ มีผลลัพธ์เท่ากับหรือใกล้เคียงกับ 1 จะบ่งชี้ว่ามีคุณภาพกำไรสูง เนื่องจากค่าที่ได้จะบอกถึงว่ากำไรที่สามารถเปลี่ยนมาเป็นเงินสดได้เพียงใด

Schipper and Vincent (1989) กล่าวถึงเกณฑ์ที่ใช้วัดโครงสร้างคุณภาพกำไร ซึ่งเกี่ยวกับความมีเสถียรภาพของกำไร ความสามารถในการคาดการณ์ และความผันผวนของกำไรในแต่ละช่วงเวลา ความสัมพันธ์ของเงินสด รายการคงค้าง และกำไรสุทธิ ซึ่งมีความสอดคล้องกับความเป็นกลาง ความเชื่อถือได้ ความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ และประโยชน์ที่ใช้ในการตัดสินใจ อย่างไรก็ตามในบางครั้งความมีเสถียรภาพของกำไร และความสามารถในการคาดการณ์ของกำไรในแต่ละรอบระยะเวลา ความมีเสถียรภาพของกำไรสูง ๆ จะมีความสามารถในการคาดการณ์ได้ต่ำตามลักษณะโดยทั่วไป ซึ่งกำไรที่มีเสถียรภาพสูงก็อาจจะมีสามารถในการคาดการณ์ได้ต่ำ ซึ่งจะมากน้อยเท่าไรก็ขึ้นอยู่กับความผันผวนของกำไร

การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน หมายถึง การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งใหม่หลังจากที่บริษัทเคยออกหุ้นสามัญสู่สาธารณชนมาก่อนหน้านี้แล้ว ซึ่งการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ

1. การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่สาธารณชน (Public Offerings) เป็นการเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

2. การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้นักลงทุนเฉพาะราย (Private Offering) หมายถึงการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้นักลงทุนไม่กี่ราย เช่น การจำหน่ายเฉพาะบุคคลในครอบครัว การให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมซื้อหุ้นที่ออกใหม่ก่อนบุคคลภายนอก (Right Offering) หรืออาจเป็นการจำหน่ายหุ้นสามัญให้แก่ผู้บริหารหรือพนักงานของกิจการ

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเกี่ยวกับการจัดการกำไรและคุณภาพกำไร

Chan *et al.* (2001) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและผลตอบแทนของหุ้น จากรายการคงค้าง โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนใน New York (NYSE), American (AMEX) และ Nasdaq markets (CRSP) ระหว่างปี 1971-1995 ใช้การวัดค่ารายการคงค้างจาก Sloan (1996) ตามสูตร

$$\begin{aligned} \text{Accruals} &= \Delta CA - \Delta CL - \text{DEP} \\ &= (\Delta AR + \Delta INV + \Delta OCA) - (\Delta AP + \Delta OCL) - \text{DEP} \end{aligned}$$

โดยที่ ΔCA = การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด
 ΔCL = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียนนอกเหนือจากหนี้ระยะสั้นและเจ้าหนี้ภาษีค้างจ่าย
 DEP = ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
 ΔAR = การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้

ΔINV =	การเปลี่ยนแปลงในสินค้าคงเหลือ
ΔOCA =	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น
ΔAP =	การเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้
ΔOCL =	การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น

พบว่ารายการคงค้างมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรแต่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับกระแสเงินสด เมื่อบริษัทที่มีช่วงกำไรที่สูงจะมีกระแสเงินสดติดลบเนื่องจากมีรายการคงค้างสูง การเปลี่ยนแปลงในรายการคงค้างส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับ 2 อย่างคือ สินค้าและลูกหนี้ การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้และสินค้าเป็นความสัมพันธ์ที่ตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นในอนาคต การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เป็นสัญญาณเตือนถึงกระแสเงินสดที่ลดต่ำลง และส่งผลถึงผลตอบแทนของหุ้นที่จะลดต่ำลงในอนาคต เมื่อรายการคงค้างสูงขึ้นเป็นสัญญาณเตือนว่าบริษัทกำลังเกิดปัญหา

ภคสุนาท จิตมั่นชัยธรรม (2545) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนหุ้น โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 214 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2540 - พ.ศ. 2544 โดยดูความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ รวมถึงองค์ประกอบของคุณภาพกำไรที่มีอิทธิพลในการอธิบายความสัมพันธ์ดังกล่าว การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้นทั้งวิธีจัดกลุ่มหุ้น และการทดสอบสมการถดถอยภาคตัดขวาง โดยใช้การเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้าง เป็นตัวแทนในการวัดคุณภาพกำไร โดยการทดสอบความสัมพันธ์คุณภาพกำไรและผลตอบแทนของหุ้นโดยสมการถดถอยภาคตัดขวาง ใช้แบบจำลองที่เสนอโดย Chan *et al.* (2001) ทำการปรับให้เหมาะกับวัตถุประสงค์ของการศึกษาโดยคำนวณผลตอบแทนดังนี้ ผลตอบแทนหุ้นคำนวณจากผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ผลตอบแทนเกินปกติของกลุ่มหุ้นหลังปรับขนาดและอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีส่วนมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนเกินปกติของกลุ่มหุ้นหลังปรับความเสี่ยงที่เป็นระบบ จากการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรกับผลตอบแทนและผลตอบแทนเกินปกติจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ และเมื่อทำการศึกษาโดยสมการถดถอยภาคตัดขวางพบว่า ตัวแปรที่มีอิทธิพลในการอธิบายความสัมพันธ์ของผลตอบแทนและผลตอบแทนเกินปกติจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ในช่วงเวลาหลังจากที่งบการเงินถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนอย่างทั่วถึง คือ กำไรของกิจการเท่านั้น ขณะที่ตัวแปรอื่นได้แก่การเปลี่ยนแปลงของกำไรไม่สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญ ปรากฏการณ์นี้อาจอธิบายได้ว่า นักลงทุนให้ความสนใจเพียงกำไรของกิจการซึ่งเป็นข้อมูลพื้นฐาน

เบื้องต้น และอาจจะไม่ได้สนใจในข้อมูลส่วนอื่นๆ ของงบการเงินที่มีความซับซ้อนมากกว่ากำไรของกิจการที่ปรากฏ ทั้งนี้อาจจะกล่าวอ้างถึงข้อบ่งชี้ได้ว่า ประสิทธิภาพในการรับรู้ข้อมูลข่าวสารของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังอยู่ในระดับต่ำ สรุปได้ว่า คุณภาพกำไรไม่ใช่ปัจจัยที่สำคัญที่นักลงทุนนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นนั้น ๆ และ ไม่มีปัจจัยใดที่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลตอบแทนของหุ้น

Kang and Sivaramakrishnan (1995) ได้กล่าวถึงรายการคงค้างว่า การขายเชื่อจะมีผลกระทบต่อรายได้และลูกหนี้ ซึ่งเหตุการณ์ภายหลังคือจะมีการเรียกเก็บเงินสด และนำสิ่งที่เกิดขึ้นนี้มาเป็นประเด็นในการวัดการจัดการกำไร โดยใช้รายการคงค้าง ซึ่งรายได้ก็จะมีทั้งส่วนที่มีการจัดการและรายได้ที่ส่วนที่ไม่มีการจัดการ ซึ่งจะส่งผลต่อลูกหนี้ที่มีส่วนหนึ่งมีการจัดการและอีกส่วนหนึ่งไม่มีการจัดการ คล้าย ๆ กับ การจัดการเกี่ยวกับรายการคงค้างที่มีความสัมพันธ์กับต้นทุนขายหรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ รวมถึงค่าเสื่อมราคา ซึ่งส่งผลกระทบต่องบการเงิน เขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 AB_t &= AR_t + INV_t + OCA_t - CL_t - DEP_t \\
 &= (AR_t^* + INV_t^* + OCA_t^* - CL_t^* - DEP_t^*) \\
 &\quad + (DA_t^s + DA_t^c + DA_t^d) \\
 &= AB_t^* + DA_t = AR_t^* + APB_t^* + DEP_t^* + DA_t
 \end{aligned}$$

โดยที่	AB_t	=	ยอดของรายการคงค้าง
	AB_t^*	=	รายการคงค้างที่ไม่มีการจัดการ
	DA_t	=	รายการคงค้างรวมที่มีการจัดการ
	DA_t^s	=	รายการคงค้างที่มีการจัดการผ่านทางรายได้
	DA_t^c	=	รายการคงค้างที่มีการจัดการที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย
	DA_t^d	=	รายการคงค้างที่มีการจัดการผ่านทางค่าเสื่อมราคา
	AR_t^*	=	ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิที่ไม่มีการจัดการ
	INV_t^*	=	สินค้าคงเหลือที่ไม่มีการจัดการ
	OCA_t^*	=	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่ไม่มีการจัดการ
	CL_t^*	=	หนี้สินหมุนเวียนไม่รวมหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีที่ไม่มีการจัดการ
	APB_t^*	=	ยอดของรายการคงค้างที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายที่ไม่มีการจัดการ

DEP_t^* = ค่าเสื่อมราคาที่ไม่มีการจัดการ

จากสูตรที่กล่าวมาข้างต้นเขียนเป็นสูตรใหม่ได้ดังนี้

$$AB_t = \phi_0 + \phi_1 [\delta_1 REV_t] + \phi_2 [\delta_2 EXP_t] + \phi_3 [\delta_3 GPPE_t] + \beta PART_{i,t} + v_t$$

โดยที่ AB_t = ยอดของรายการคงค้าง
 $= AR_t + INV_t + OCA_t - CL_t - DEP_t$
 AR_t = ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ
 INV_t = สินค้าคงเหลือ
 OCA_t = สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น
 CL_t = หนี้สินหมุนเวียนไม่รวมหนี้สินระยะยาว
 ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี
 DEP_t = ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
 REV_t = รายได้จากการขายสุทธิ
 EXP_t = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นไม่รวมค่าเสื่อมราคา
 $GPPE_t$ = ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ขั้นต้น

$$\delta_1 = \frac{AR_{t-1}}{REV_{t-1}}$$

$$\delta_2 = \frac{INV_{t-1} + OCA_{t-1} - CL_{t-1}}{EXP_{t-1}}$$

$$\delta_3 = \frac{DEP_{t-1}}{GPPE_{t-1}}$$

ผลการศึกษาพบว่าด้วยวิธี instrumental variable ที่ใช้ในโมเดล Kang-Sivaramakrishnan model สามารถตรวจับการจัดการกำไรได้ดีกว่า Jone model อย่างไรก็ตาม Generalized method of moment เป็นวิธีที่ดีที่สุด แต่เป็นวิธีที่ค่อนข้างยุ่งยาก

Kang (1999) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับแนวคิดและการประมาณการเกี่ยวกับรายการคงค้าง โดยการใช้การทดสอบประสิทธิภาพของโมเดลที่ใช้ในการตรวจจับการจัดการกำไร ด้วยการใช้รายการคงค้างเป็นตัวแทนการจัดการกำไร โดยการเปรียบเทียบระหว่าง Kang-Sivaramakrishnan model Jones model และ modified Jones model ผลการศึกษาพบว่า Jones model และ modified Jones model ยังศึกษาไม่ครอบคลุมตัวแปรที่อาจเกี่ยวข้องเช่นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

Kang-Sivaramakrishnan model มีสูตรดังต่อไปนี้

$$AB_t/A_{t-1} = \phi_0 + \phi_1 [\delta_1 REV_t]/A_{t-1} + \phi_2 [\delta_2 EXP_t]/A_{t-1} + \phi_3 [\delta_3 PPE_t]/A_{t-1} + V_t$$

โดยที่	AB_t	=	ยอดของรายการคงค้าง
		=	$AR_t + INV_t + OCA_t - CL_t - DEP_t$
	AR_t	=	ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ
	INV_t	=	สินค้าคงเหลือ
	OCA_t	=	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น
	CL_t	=	หนี้สินหมุนเวียนไม่รวมหนี้สินระยะยาว ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี
	DEP_t	=	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
	REV_t	=	รายได้จากการขายสุทธิ
	EXP_t	=	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นไม่รวมค่าเสื่อมราคา
	PPE_t	=	ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ
	A_{t-1}	=	สินทรัพย์รวมสุทธิในปีที่ผ่านมา
	δ_1	=	$\frac{AR_{t-1}}{REV_{t-1}}$
	δ_2	=	$\frac{INV_{t-1} + OCA_{t-1} - CL_{t-1}}{EXP_{t-1}}$

$$\delta_3 = \frac{DEP_{t-1}}{PPE_{t-1}}$$

Jones model มีสูตรดังนี้

$$ACC = (\Delta CA - \Delta CASH) - (\Delta CL - \Delta STD)$$

โดยที่ ΔCA = การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน

$\Delta CASH$ = การเปลี่ยนแปลงของเงินสด

ΔCL = การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน

ΔSTD = การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี

$$ACC_t / A_{t-1} = \alpha_1 (1/A_{t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_t) / A_{t-1} + \alpha_3 (PPE_t) / A_{t-1} + \varepsilon_t$$

โดยที่ ACC_t = รายการคงค้าง

A_{t-1} = สินทรัพย์รวมสุทธิในปีที่ผ่านมา

ΔREV_t = การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขายสุทธิ

PPE_t = ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ผลลัพธ์ที่ได้เป็นรายการคงค้างที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจ

modified Jones model มีสูตร แยกได้เป็น 2 สมการ โดยสูตรในสมการแรกมีดังนี้

$$ACC_t / A_{t-1} = \alpha_1 (1/A_{t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_t) / A_{t-1} + \alpha_3 (PPE_t) / A_{t-1} + \varepsilon_t$$

จากสมการแรกเป็นการประมาณการรายการคงค้างที่ไม่เกี่ยวข้องกับการจัดการกำไร และต่อมาคำนวณสมการที่สองดังนี้

$$\begin{aligned} ACC_q/A_{q-1} &= \alpha_1(1/A_{q-1}) + \alpha_2(\Delta REV_q - \Delta REC_q)/A_{q-1} \\ &+ \alpha_3(PPE_q)/A_{q-1} \end{aligned}$$

โดยที่	ACC_q	=	รายการคงค้าง
	A_{q-1}	=	สินทรัพย์รวมสุทธิในปีที่ผ่านมา
	REV_q	=	รายได้จากการขายสุทธิ
	PPE_q	=	ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ
	REC_q	=	ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ

ซึ่งค่า α_1 , α_2 และ α_3 หาได้จากสูตรในสมการแรก จากนั้นนำ α_1 , α_2 และ α_3 ไปแทนค่าในสมการที่สองจากแนวคิดที่ว่าถ้ามีการจัดการกำไรจะเพิ่มกำไรผ่านทาง การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้ โดยการขายเชื่อ ดังนั้นจึงนำการเปลี่ยนแปลงลูกหนี้ไปลบออกจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายเป็นรายการคงค้างที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจ

จากสูตรทั้ง 3 โมเดล พบว่า Kang-Sivaramakrishnan model ศึกษาครอบคลุมตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับรายการคงค้าง ซึ่งเป็นตัวแทนของการจัดการกำไร โดยการศึกษาครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และผลลัพธ์ที่ได้จากโมเดล Kang-Sivaramakrishnan model Jones model และ modified Jones model เป็นรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับ การดำเนินธุรกิจ ผลต่างของรายการคงค้างที่เกิดขึ้นจริง กับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับ การดำเนินธุรกิจ เป็นรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร โดยรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารใช้เป็นตัวแทนในการวัดการจัดการกำไรผ่านทางรายการคงค้าง ซึ่งถ้ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารยิ่งสูงเท่าไรแสดงว่ามีการจัดการกำไรมากขึ้นเท่านั้น ผลการศึกษาพบว่าผลของการใช้ Jones model ด้วยวิธี instrumental variable ดีกว่า วิธี OLS อย่างไรก็ตาม Jones model ก็ไม่ดีไปกว่า Kang-Sivaramakrishnan model ที่ใช้วิธี instrumental variable ซึ่ง Kang-Sivaramakrishnan model ก็อาจยังเป็นตัววัดที่ไม่เที่ยงตรงสมบูรณ์ที่สุด ควรที่จะมีงานวิจัยในอนาคตเพื่อที่จะพัฒนาประสิทธิภาพของ Kang-Sivaramakrishnan model และ Jones model ต่อไปในอนาคต แต่จากการศึกษานี้พบว่า Kang-Sivaramakrishnan model สามารถชี้วัดการจัดการกำไรได้ดีกว่า Jones model

Park *et al.* (2004) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับยอดขายภายในกิจการ (insider sale) และการจัดการกำไรโดยใช้โมเดลของ Kang-Sivaramakrishnan model ในการตรวจจับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับ การดำเนินธุรกิจ ใช้กลุ่มตัวอย่าง 1,471 บริษัท ใช้ข้อมูลในปี 1998 โดยให้ข้อสรุปว่า

ข้อมูลของรายการทางการค้าภายในกิจการ (insider transactions) ประกอบไปด้วยยอดขายสินค้าภายในกิจการ และยอดซื้อสินค้าภายในกิจการ (insider Purchases) เป็นพฤติกรรมที่ผู้บริหารนำไปใช้ในการจัดการกำไร ซึ่งโมเดลของการตรวจจับรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับกำไรดำเนินการทดสอบพบว่า มีเสถียรภาพ ตัวชี้วัดไม่เกิดข้อผิดพลาดในการวัดค่า แต่โมเดลนี้ก็อาจจะยังไม่ดีเท่าที่ควร ซึ่งในส่วนนี้จำเป็นต้องมีการศึกษาวิจัยเพื่อพัฒนาโมเดลต่อไปในอนาคต

Carlsaw and Mills (1991) ได้ทำการศึกษาโดยพัฒนาเกี่ยวกับ อัตราที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดเพื่อที่จะวิเคราะห์ทั้งกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งอัตราที่ใช้วัดทางด้านกระแสเงินสดจะแสดงถึงภาพลักษณ์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทที่จะแสดงถึงความแข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไร ซึ่งในส่วนของคุณภาพของกำไร ได้มีการระบุไว้ตามสูตรดังนี้

Quality of Income Ratio (อัตราส่วนคุณภาพของกำไร) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน

พัชรินทร์ รอดหิรัญ (2550) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและความมีเสถียรภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชนรวมทั้งศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรกับความมีเสถียรภาพของกำไร โดยศึกษาบริษัทที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน ในปี พ.ศ. 2548 จำนวน 44 บริษัท เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 245 บริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2544 – 2548 เทคนิคการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกับการประเมินความมีเสถียรภาพของกำไรด้วยวิธีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนและสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ การทดสอบสมมติฐานกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการศึกษาสรุปว่า การวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชนในปี พ.ศ.2548 ส่วนใหญ่มีคุณภาพกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ส่วนการประเมินความมีเสถียรภาพกำไร ด้วยการวัดค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไร พบว่าส่วนใหญ่มีเสถียรภาพของกำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและการทดสอบสมมติฐานพบว่า การวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินความมีเสถียรภาพกำไรด้วยวิธีหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน

อิสรี สุขสว่าง (2550) ได้ทำการศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 52 บริษัท จากฐานข้อมูล I-SIMS ระหว่างปี พ.ศ. 2544 – 2548 โดยใช้วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีคงค้างจากการดำเนินงาน จากการศึกษาทั้ง 2 วิธี พบว่าคุณภาพกำไรวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ เมื่อนำมาพิจารณาโดยภาพรวมพบว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรสูงและจากการทดสอบความสัมพันธ์ของ คุณภาพกำไร ตามวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีคงค้างจากการดำเนินงาน พบว่ามีความสัมพันธ์ ร้อยละ 44.60 อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับ 0.05

ชาลิสสา เจมะมะ (2550) ได้ทำการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์ จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2546 – 2548 โดยใช้วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน กับวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ พบว่าโดยภาพรวมบริษัทมีคุณภาพกำไรตามวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยคุณภาพกำไรของอุตสาหกรรม ส่วนคุณภาพกำไรตามวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และจากการทดสอบความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรตามวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน กับวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงทำการสรุปว่าการวิเคราะห์ คุณภาพกำไรแต่ละวิธีได้ผลไม่เหมือนกัน จึงต้องใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร เพราะแต่ละวิธีไม่สามารถใช้แทนกันได้

สุภารัตน์ ทรายหยก (2547) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไร และการกำกับดูแลของ บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง 130 บริษัทที่ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่างปี พ.ศ. 2543-2546 โดยใช้ข้อมูลจาก Fact Book และ I-SIMS CD พบว่าขนาดคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไร โดยใช้ modified Jones model เป็นตัววัดการจัดการกำไร ผลการศึกษาคือคณะกรรมการขนาดใหญ่จะส่งผลให้ระดับการจัดการกำไรสูงขึ้นในช่วงที่มีการออกหุ้นเพิ่มทุน ส่วนผลการวิเคราะห์องค์ประกอบของคณะกรรมการ ซึ่งประกอบด้วย สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการอิสระ สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ประธานกรรมการและประธานบริหารเป็นคนเดียวกัน และกรรมการที่เป็นเครือญาติกัน ผลการศึกษาพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และคุณภาพการตรวจสอบซึ่งวัดจากสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ผลการศึกษาพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และยังพบว่ากำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษที่มีผลขาดทุน อาจเป็นสิ่งจูงใจให้ฝ่ายบริหารตัดสินใจในการเปลี่ยนแปลงผลประกอบการ

ก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ส่วนระดับโครงสร้างทุน ขนาดบริษัท และความถี่ในการออกหุ้นเพิ่มทุนและการเสนอหุ้นให้กับนักลงทุน ในส่วนนี้ไม่พบความสัมพันธ์กับการจัดการกำไร

แหววัน ปรารักษ์วัช (2545) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไรและผลตอบแทนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง 115 บริษัทที่ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่างปี พ.ศ. 2539-2543 โดยรวบรวมข้อมูลจาก Intergrated-SET Information Management System, I-SIM CD และจากฐานข้อมูล DATASTREAM พบว่ามีการจัดการกำไรในปีที่เพิ่มทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงกำไร โดยใช้วิธีทดสอบช่วงเหตุการณ์ด้วย modified Jones model นั่นคือ มีการจัดกำไรปีเพิ่มทุน ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงกำไรในปีนั้นเพิ่มขึ้นเช่นกัน และทำการทดสอบเกี่ยวกับผลตอบแทนของหุ้นปีแรกและปีที่สองหลังการเพิ่มทุน กับการจัดการกำไรปีที่ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งคำนวณจากการหาผลตอบแทน 4 วิธี ได้แก่ วิธีที่ 1 raw return ซึ่งเป็นการหาผลตอบแทนที่สะอาดที่สุด โดยนำเอาผลตอบแทนรายวันของหุ้นแต่ละตัวมาหาค่าเฉลี่ยเรขาคณิตให้เป็นผลตอบแทนรายปี วิธีที่ 2 mean-adjusted return เป็นรูปแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดกับผลตอบแทนของหุ้นในรูปแบบของสมการเส้นตรง วิธีที่ 3 Mean-adjusted return ใช้เพื่อพิจารณาว่าอัตราผลตอบแทนที่หาได้สอดคล้องกับแบบจำลอง Market model หรือไม่ เพื่อทดสอบอัตราผลตอบแทนหุ้นที่มากกว่าตลาดในช่วงเวลาทดสอบหรือไม่ วิธีที่ 4 Market-adjusted return ใช้วิธีนี้เป็นการนำข้อมูลผลตอบแทนของหุ้นรายสัปดาห์มาใช้ในการทดสอบ โดยหาผลตอบแทนของหุ้น ซึ่งปรับค่าด้วยผลตอบแทนของตลาด มองว่าผลตอบแทนของหุ้นต่างจากผลตอบแทนของตลาดไปเท่าไร หาผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัวนำมาหาค่าเฉลี่ยสะสมเรขาคณิตแต่ละปี แล้วนำมาลบด้วยค่าเฉลี่ยสะสมเรขาคณิตของตลาด ผลการศึกษาพบว่า แนวโน้มความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหุ้นหลังเพิ่มทุนปีแรกกับการจัดการกำไรเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญและทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหุ้นปีสองหลังเพิ่มทุนกับการจัดการกำไร พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกเนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์จากปีแรกหลังเพิ่มทุนว่าบริษัทมีผลประกอบการที่แย่ง และยังพบว่ากำไร ณ ปีที่เพิ่มทุนสามารถอธิบายความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนได้อย่างมีนัยสำคัญ จึงสรุปว่ามีการจัดการกำไรในช่วงที่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยจะมีการเพิ่มกำไรเพื่อดึงดูดนักลงทุน แต่หลังการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์นี้ได้ แต่พบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนเกินปกติของหุ้น 2 ปี หลังการเพิ่มทุนกับการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนไม่ได้คาดการณ์เกี่ยวกับการจัดการกำไรในงบการเงิน และยังสนใจกำไรของบริษัทในปีก่อนเพิ่มทุนมากกว่าสนใจข้อมูลที่ซับซ้อนในงบการเงิน

กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากทฤษฎีและงานวิจัยที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้เกิดแนวคิดในการวิจัยดังนี้

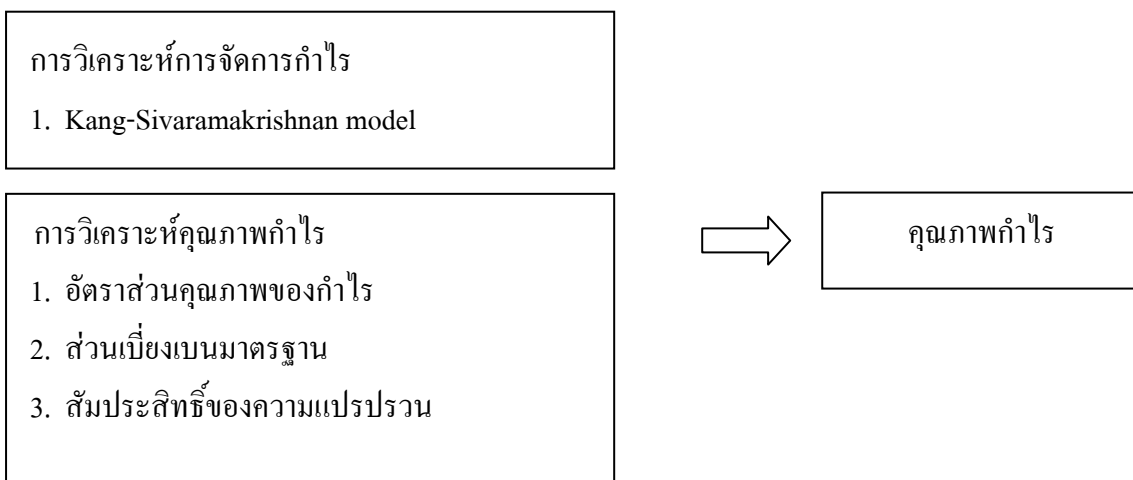
ตัวแปรต้นของการวิเคราะห์คุณภาพกำไรประกอบไปด้วย

1. การวิเคราะห์การจัดการกำไร ด้วยการประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model เป็นตัวชี้วัดการจัดการกำไรโดยพิจารณาแนวโน้มลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา เพื่อวิเคราะห์การจัดการกำไรซึ่งส่งผลต่อคุณภาพกำไร
2. การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยพิจารณาจากอัตราส่วนคุณภาพของกำไร ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน ที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไร

ตัวแปรตามคือคุณภาพกำไร

ตัวแปรต้น

ตัวแปรตาม



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

สมมติฐานการศึกษา

จากการศึกษาของของแหววัน ปรารค์รัช (2545) ที่ทำการศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไร โดยใช้วิธีทดสอบช่วงเหตุการณ์ด้วย modified Jones model และผลตอบแทนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน พบว่ามีการจัดการกำไรในช่วงที่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยทำการเพิ่มกำไรเพื่อดึงดูดนักลงทุน และจากการศึกษาของ พัชรินทร์ รอดหิรัญ (2550) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและความมีเสถียรภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน โดยใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน พบว่าคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานก่อนเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชนในปี พ.ศ. 2548 ส่วนใหญ่มีคุณภาพกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

จากผลการศึกษาที่พบมาข้างต้นจึงนำมากำหนดเป็นสมมติฐานการศึกษารังนี้ดังนี้

บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน

บทที่ 3

วิธีการศึกษา

ในการศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยขั้นตอนในการดำเนินงานวิจัย ดังนี้

1. แหล่งข้อมูล
2. ประชากร
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
5. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

แหล่งข้อมูล

การศึกษานี้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการศึกษา ค้นคว้า จากหนังสือ งานวิจัย และเว็บไซต์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง สำหรับข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนหาได้จากฐานข้อมูล SETSMART

ประชากร

ประชากรที่ทำการศึกษาในครั้งนี้ คือบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยรวบรวมข้อมูลมาจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นข้อมูลงบการเงินแต่ละบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในช่วงปี พ.ศ. 2545-2546 กรณีที่บริษัททำการออกหุ้นเพิ่มทุนหลายครั้ง ในช่วงที่ทำการศึกษา จะใช้การออกหุ้นเพิ่มทุนครั้งแรกสุด เพื่อหลีกเลี่ยงความซ้ำซ้อนของข้อมูล โดยทำการศึกษาจากทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่รวม กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันชีวิต และประกันภัย และธุรกิจที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ

การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2541 - 2548 ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2545 ของทุกกลุ่มธุรกิจจำนวนทั้งสิ้น 90 บริษัท

การศึกษาในครั้งนี้ศึกษาทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่รวมกลุ่มธุรกิจ ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันชีวิตและประกันภัยและธุรกิจที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ จะเหลือบริษัทที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 57 บริษัท

เนื่องจากมีบริษัทที่ไม่เข้าเงื่อนไขเนื่องจากมีข้อมูลงบการเงินไม่ครบทั้ง 8 ปี ดังนั้นจะเหลือบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา ในปี พ.ศ. 2545 ที่มีข้อมูลงบการเงินครบทั้ง 8 ปี รวมทั้งสิ้น 40 บริษัท โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART

2. ข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2542 - 2549 ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2546 ของทุกกลุ่มธุรกิจจำนวนทั้งสิ้น 133 บริษัท

การศึกษาในครั้งนี้ ศึกษาทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่รวมกลุ่มธุรกิจ ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันชีวิตและประกันภัยและธุรกิจที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ จะเหลือบริษัทที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 90 บริษัท

กรณีที่บริษัทมีการออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 แล้วนั้น จะไม่ทำการศึกษาบริษัทเหล่านี้ อีกในปี พ.ศ. 2546 เพื่อลดความซ้ำซ้อนของข้อมูลที่เกิดขึ้น ดังนั้นจะเหลือบริษัทที่ใช้ในการศึกษา การออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2546 ทั้งสิ้น 48 บริษัท

เนื่องจากมีบริษัทที่ไม่เข้าเงื่อนไขเนื่องจากมีข้อมูลงบการเงินไม่ครบทั้ง 8 ปี ดังนั้นจะเหลือบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2546 ที่มีข้อมูลงบการเงินครบทั้ง 8 ปี รวมทั้งสิ้น 23 บริษัท โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART

สรุปกลุ่มประชากรที่สามารถใช้ในการศึกษากรณีบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี พ.ศ. 2545 - 2546 ที่มีข้อมูลครบถ้วนมีจำนวนทั้งสิ้น 63 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของปัจจัยที่นิยมใช้ในการศึกษาในอดีต จากเทคนิคในการศึกษาคุณภาพกำไร และจากการศึกษาค้นคว้าเพิ่มเติม โดยการศึกษาคุณภาพกำไร ด้วยวิธี ประยุกต์ใช้โมเดลการจัดการกำไรของ Kang-Sivaramakrishnan model การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร และพิจารณาจากความผันผวนของกำไร โดยพิจารณาจาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนได้ดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์การจัดการกำไร โดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model
2. การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร
3. การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยพิจารณาความผันผวนของกำไรจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

การวิเคราะห์การจัดการกำไรโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model

ตรวจสอบโมเดลเกี่ยวกับการจัดการกำไร พบรูปแบบนี้ในการศึกษาของ Kang and Sivaramakrishnan (1995) โดยใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model ซึ่งมีสูตรดังต่อไปนี้

$$AB_{i,t} = \phi_0 + \phi_1 [\delta_1 REV_{i,t}] + \phi_2 [\delta_2 EXP_{i,t}] + \phi_3 [\delta_3 GPPE_{i,t}] + \beta PART_{i,t} + V_{i,t}$$

$AB_{i,t}$ = ยอดของรายการคงค้าง

$AR_{i,t}$ = ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ

$INV_{i,t}$ = สินค้าคงเหลือ

$OCA_{i,t}$ = สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

$CL_{i,t}$ = หนี้สินหมุนเวียน ไม่รวมหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

$DEP_{i,t}$ = ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

$REV_{i,t}$ = รายได้จากการขายสุทธิ

$EXP_{i,t}$ = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้น ไม่รวมค่าเสื่อมราคา

$$GPPE_{i,t} = \text{ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ}$$

$$\delta_1 = \frac{AR_{i,t-1}}{REV_{i,t-1}}$$

$$\delta_2 = \frac{INV_{i,t-1} + OCA_{i,t-1} - CL_{i,t-1}}{EXP_{i,t-1}}$$

$$\delta_3 = \frac{DEP_{i,t-1}}{GPPE_{i,t-1}}$$

เนื่องจาก Kang-Sivaramakrishnan model ใช้ภายใต้แนวคิดที่ต้องทำการ Regression แต่การศึกษาในครั้งนี้ ได้ทำการประยุกต์โมเดลโดยแยกวิเคราะห์ทีละตัว โดยทำการแตกตัวแปรแต่ละตัวในสมการ เพื่อพิจารณาแนวโน้ม ลูกหนี้ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา

วิธีการในการศึกษาครั้งนี้จะทำการแตกตัวแปรในโมเดลแต่ละตัวเพื่อทำการศึกษาด้วยวิธีการแทนค่า δ_1 δ_2 และ δ_3 ในสมการ ได้เป็น ตัววัดที่ 1 ตัววัดที่ 2 และตัววัดที่ 3

$$\text{ตัววัดที่ 1} \quad \frac{AR_{i,t-1}}{REV_{i,t-1}} \times REV_{i,t} \quad \text{—————(1)}$$

จากตัววัดที่ 1 ในการดูแนวโน้มลูกหนี้ ภายใต้แนวคิดว่า อัตราส่วนลูกหนี้ในปีที่ผ่านมาต่อรายได้จากขายในปีที่ผ่านมา คูณด้วยรายได้จากการขายในปีปัจจุบัน มีผลต่อลูกหนี้ในปีปัจจุบันที่ควรจะเป็น การที่ลูกหนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าลูกหนี้เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ย่อมแสดงว่าคุณภาพกำไรอาจมีการกระทบกระเทือน โดยพิจารณาได้ว่าอาจมีการจัดการกำไร ซึ่งจะทำให้คุณภาพกำไรต่ำลง เช่น มีการผ่อนปรนการชำระหนี้ให้กับลูกหนี้ อาจส่งผลให้รายได้เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันลูกหนี้ก็ย่อมเพิ่มสูงขึ้นตามมา ซึ่งก่อให้เกิดรายการคงค้างจากลูกหนี้เพิ่มสูงขึ้น

$$\text{ตัววัดที่ 2} \quad \frac{\text{INV}_{i,t-1} + \text{OCA}_{i,t-1} - \text{CL}_{i,t-1}}{\text{EXP}_{i,t-1}} \times \text{EXP}_{i,t} \quad \text{---(2)}$$

จากตัววัดที่ 2 ในการดูแลแนวโน้มสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย ภายใต้แนวคิดที่ว่า อัตราส่วนสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายในปีที่ผ่านมา ต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นในปีที่ผ่านมา คูณด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปีปัจจุบัน มีผลต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายในปัจจุบันที่ควรจะเป็น ดังนั้นการที่สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ย่อมแสดงว่าคุณภาพกำไรอาจมีการกระทบกระเทือนโดยพิจารณาได้ว่าอาจมีการจัดการกำไร ซึ่งจะทำให้คุณภาพกำไรต่ำลง อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าและการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ที่ประกอบขึ้นเป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย ส่งผลให้รายการคงค้างเพิ่มสูงขึ้น

$$\text{ตัววัดที่ 3} \quad \frac{\text{DEP}_{i,t-1}}{\text{GPPE}_{i,t-1}} \times \text{GPPE}_{i,t} \quad \text{---(3)}$$

จากตัววัดที่ 3 ในการดูแลแนวโน้มค่าเสื่อมราคา ภายใต้แนวคิดที่ว่า อัตราส่วนค่าเสื่อมราคาต่อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิในปีที่ผ่านมา คูณด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิในปีที่ผ่านมา มีผลต่อค่าเสื่อมราคาในปีปัจจุบันที่ควรจะเป็น การที่ค่าเสื่อมราคาเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ย่อมแสดงว่าคุณภาพกำไรอาจมีการกระทบกระเทือน โดยพิจารณาได้ว่าอาจมีการจัดการกำไร ซึ่งจะทำให้คุณภาพกำไรต่ำลง เช่น มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคา ซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ตามการใช้เกณฑ์วัดการจัดการกำไรด้วยวิธีที่กล่าวมานี้ มีจุดอ่อนตรงที่ในบางครั้งที่การเพิ่มขึ้นของทั้ง 3 ตัววัดอาจมาจากการที่บริษัทไม่ได้มีการจัดการกำไร แต่อาจเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ซึ่งผู้นำไปใช้ก็ต้องใช้วิจารณญาณในการแปลผล แต่การศึกษาในครั้งนี้ใช้ทั้ง 3 ตัววัดในการพิจารณาการจัดการกำไร โดยดูแลแนวโน้มแต่ละปี เนื่องจากกรณีที่ ตัววัดที่ 1 และตัววัดที่ 2 เพิ่มสูงขึ้น จะก่อให้เกิดรายการคงค้างที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งก็อาจเป็นไปได้ว่า เกิดการจัดการกำไรขึ้นภายใน

บริษัทผ่านทางรายการคงค้างที่สูงขึ้น ส่วนตัววัดที่ 3 เพิ่มสูงขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินซึ่งเกิดจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งก็มีผลกระทบต่อรายการคงค้างโดยวิเคราะห์จากแนวโน้มในแต่ละปี และทำการสรุปผลตัววัดทั้ง 3 ตัวก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี และหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี ว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร

กรณีในตัววัดทั้ง 3 ตัวเพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ในการศึกษาครั้งนี้จะสรุปผลว่ามี การจัดการกำไรผ่านทางตัววัดทั้ง 3 ตัว

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร

การศึกษาของ Carlsaw and Mill (1991) ได้ใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหารด้วยกำไรจากกิจกรรมตามปกติ สูตรคำนวณมีดังนี้

$$\text{อัตราส่วนคุณภาพของกำไร} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรจากกิจกรรมตามปกติ}} \quad \text{—————(4)}$$

ซึ่งพิจารณาได้ว่า ถ้ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานหารด้วยกำไรจากกิจกรรมตามปกติ มีผลลัพธ์เท่ากับหรือใกล้เคียงกับ 1 จะบ่งชี้ว่ามีคุณภาพกำไรสูง

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยพิจารณาความผันผวนของกำไรจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ในการตรวจสอบคุณภาพกำไร พบว่าคุณภาพกำไรสามารถพิจารณาได้จากความผันผวนของกำไรเป็นตัววัด ((Schipper and Vincent, 1989) วรรคศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543)) ซึ่งคำนวณตามสูตรได้ดังนี้

1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นตัวชี้วัดว่ากำไรที่นำมาใช้ผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสามารถวัดได้ดังนี้คือ

$$\sigma = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \mu)^2}}{n} \quad \text{————(5)}$$

โดยที่	σ	=	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	x_i	=	กำไรจากกิจกรรมตามปกติที่ประกาศในปีที่ t
	μ	=	กำไรจากกิจกรรมตามปกติ ถัวเฉลี่ย ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน
	n	=	จำนวนปี

ยิ่งค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรสูงเท่าไร ความมีเสถียรภาพของกำไรของกิจการก็ลดน้อยลงเท่านั้น ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรมีคุณภาพต่ำ

2. สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

$$V = \frac{\sigma}{\mu} \quad \text{————(6)}$$

โดยที่	V	=	สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน
	σ	=	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	μ	=	กำไรจากกิจกรรมตามปกติ ถัวเฉลี่ย ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ถ้าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรของกิจการยังมีมากขึ้นเท่าไร กระแสกำไรของกิจการก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้นเท่านั้นและถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการสรุปผลบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรในรูปแบบต่าง ๆ ดังนี้คือ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน และค่าร้อยละ โดยกำหนดแนวทางการวิเคราะห์ ดังนี้

1. ทำการรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลครบถ้วน
2. เตรียมตารางการคำนวณโดยโปรแกรมประมวลผลแบบตาราง ตามสูตรของการจัดการกำไรตัววัดที่ (1) จากสมการที่ (1) ตัววัดที่ (2) จากสมการที่ (2) ตัววัดที่ (3) จากสมการที่ (3) และตามสูตรของคุณภาพกำไรจากสมการที่ (4) สมการที่ (5) และสมการที่ (6)
3. คำนวณค่าเฉลี่ยของแต่ละสมการดังนี้
 - 3.1 กรณีออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ใช้การวิเคราะห์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 ถึงปี พ.ศ. 2548 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 7 ปี
 - 3.2 กรณีออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ใช้การวิเคราะห์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2549 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 7 ปี
4. วิเคราะห์ข้อมูลแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม และนำมาเขียนเป็นกราฟ
5. เปรียบเทียบคุณภาพกำไร 3 ปี ก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและคุณภาพกำไร 3 ปี หลังจากออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยใช้ปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเป็นปีฐานตามข้อ 3.1 และข้อ 3.2 โดยทำการสรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรดังนี้
 - 5.1 สรุปผลคุณภาพกำไรตามการจัดการกำไร ตัววัดที่ (1) จากสมการที่ (1) ตัววัดที่ (2) จากสมการที่ (2) และ ตัววัดที่ (3) จากสมการที่ (3) โดยวิเคราะห์แยกทีละปี
 - 5.2 สรุปผลคุณภาพกำไรจากอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในสมการที่ (4) โดยวิเคราะห์แยกทีละปี
 - 5.3 ทำการหาค่าเฉลี่ยจากสมการที่ 1 ถึงสมการที่ 4 ก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 3 ปี และหลังจากออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 3 ปี

6. ทดสอบคุณภาพกำไรตามความผันผวนของกำไร โดยเปรียบเทียบคุณภาพกำไร 3 ปี ก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและคุณภาพกำไร 3 ปี หลังจากออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยทำการสรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรดังนี้

6.1 สรุปผลคุณภาพกำไรโดยวิเคราะห์คุณภาพกำไร 3 ปีก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในสมการที่ (5) และสมการที่ (6)

6.2 สรุปผลคุณภาพกำไรโดยวิเคราะห์คุณภาพกำไร 3 ปีหลังออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในสมการที่ (5) และสมการที่ (6)

บทที่ 4

ผลการศึกษาและข้อวิจารณ์

ในบทนี้จะนำเสนอผลการศึกษาที่ได้จากการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ด้วยวิธีการประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model เพื่อหาแนวโน้มของ ลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา การวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร และพิจารณาจากความผันผวนของกำไรโดยพิจารณาจาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน โดยนำเสนอเป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. การประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model
2. การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร
3. การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยพิจารณาความผันผวนของกำไรจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน
4. ข้อวิจารณ์

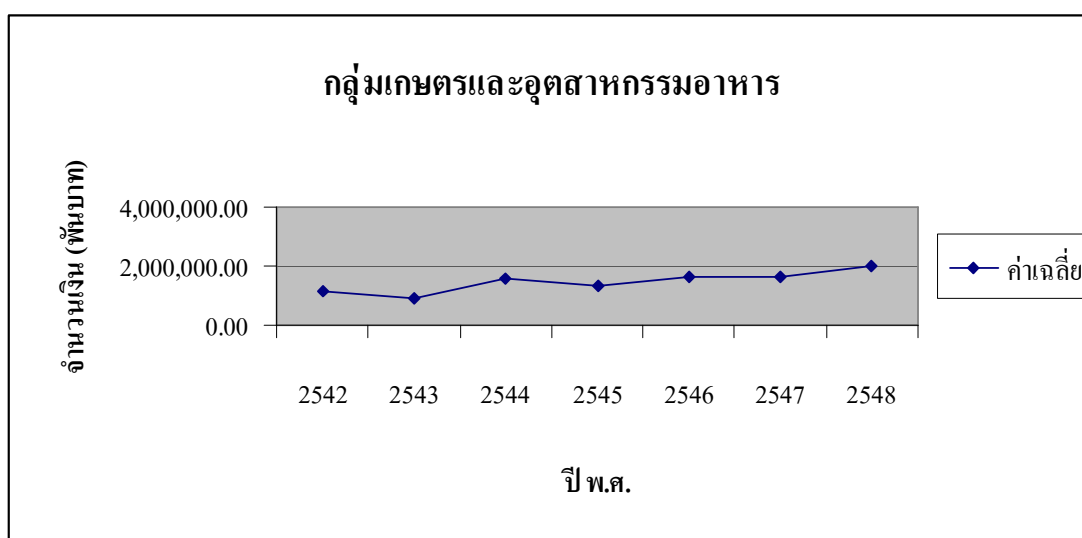
การประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไร โดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 1 ในสมการที่ 1 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างหุ้นเอเซีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)



ภาพที่ 2 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

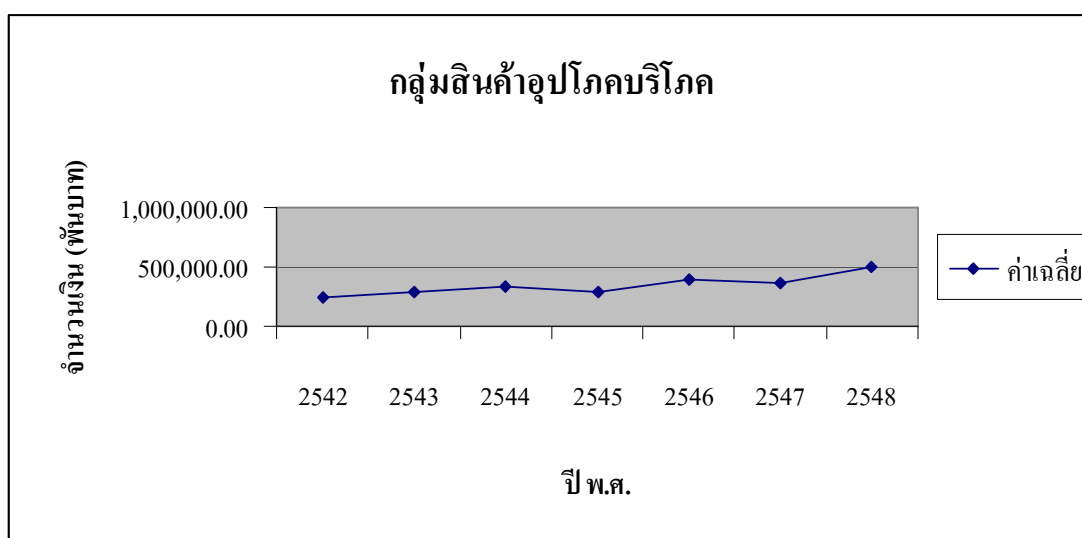
ผลการศึกษาจากภาพที่ 2 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 1,177,447.78 พันบาท 888,561.01 พันบาท 1,603,029.32 พันบาท 1,352,685.87 พันบาท 1,660,287.19 พันบาท 1,631,974.48 พันบาท และ 1,982,704.42 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,223,012.70 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,352,685.87 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 1,758,322.03 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และบริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)



ภาพที่ 3 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

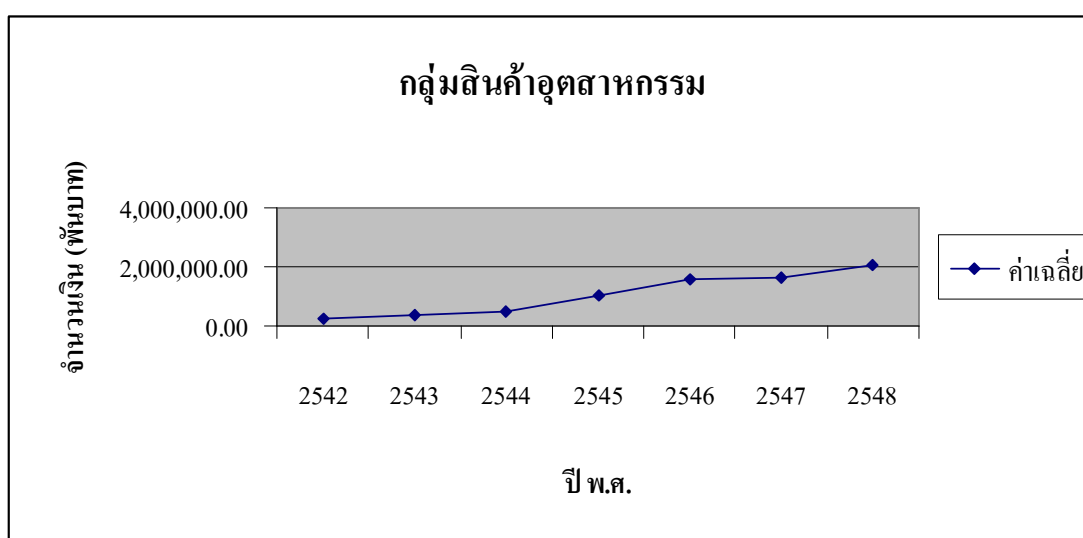
ผลการศึกษาจากภาพที่ 3 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 239,409.09 พันบาท 287,717.61 พันบาท 329,104.12 พันบาท 295,078.85 พันบาท 391,778.45 พันบาท 359,330.82 พันบาท และ 507,554.38 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 285,410.28 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 295,078.85 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 419,554.55 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)



ภาพที่ 4 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

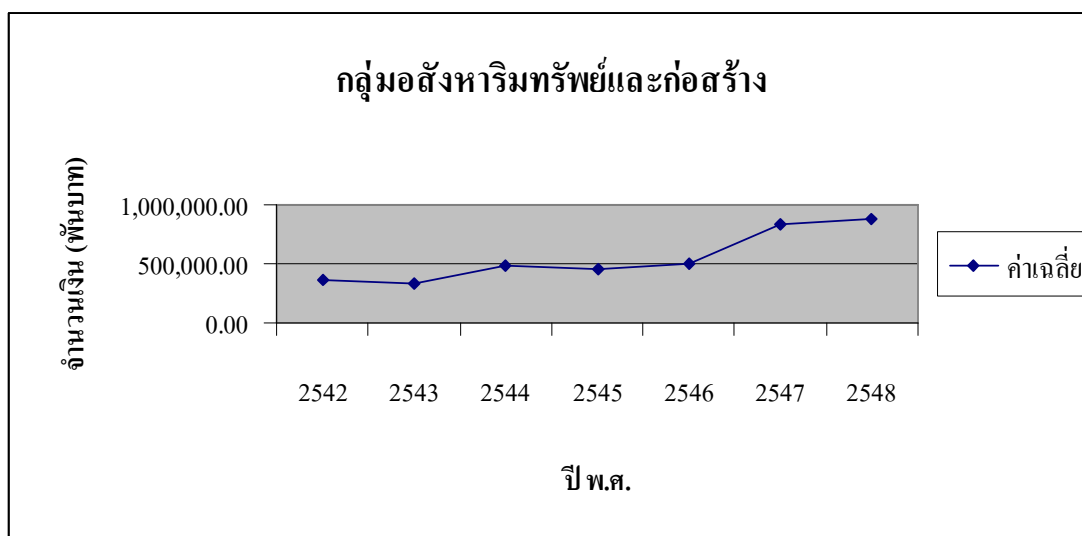
ผลการศึกษาจากภาพที่ 4 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ ค่าเฉลี่ย 238,249.75 พันบาท 372,859.01 พันบาท 512,847.26 พันบาท 1,013,478.76 พันบาท 1,583,573.31 พันบาท 1,659,646.46 พันบาท และ 2,042,351.49 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 374,652.01 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,013,478.76 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 1,761,857.09 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นต์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แสตนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)



ภาพที่ 5 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

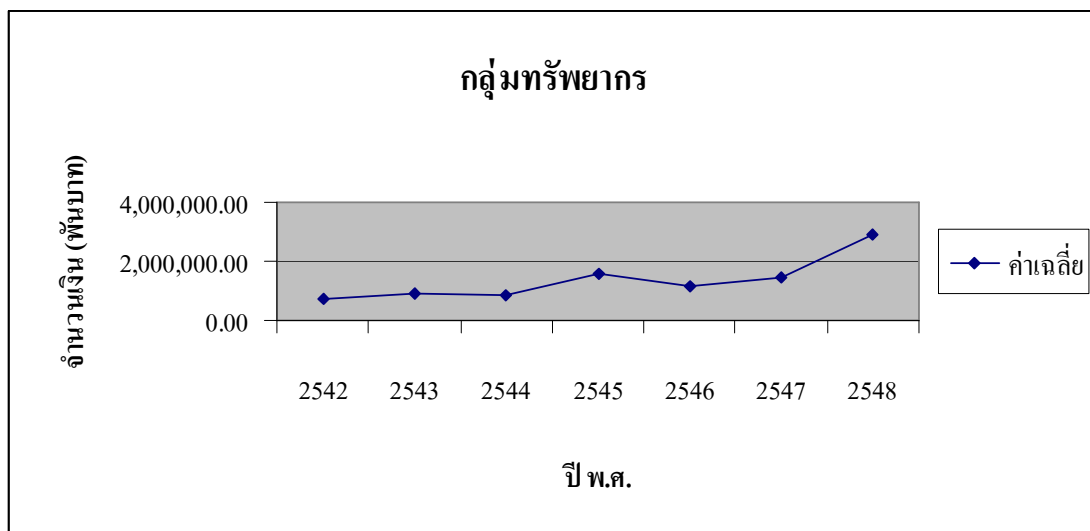
ผลการศึกษาจากภาพที่ 5 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 368,014.12 พันบาท 337,644.96 พันบาท 481,640.09 พันบาท 458,225.52 พันบาท 494,354.83 พันบาท 830,365.02 พันบาท และ 878,868.54 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 395,766.39 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 458,225.52 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 734,529.46 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)



ภาพที่ 6 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 6 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มลูกหนี้ จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 756,026.07 พันบาท 934,900.62 พันบาท 873,043.74 พันบาท 1,588,996.08 พันบาท 1,126,514.86 พันบาท 1,455,350.92 พันบาท และ 2,934,839.62 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 854,656.81 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,588,996.08 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้ จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 1,838,901.80 พันบาท

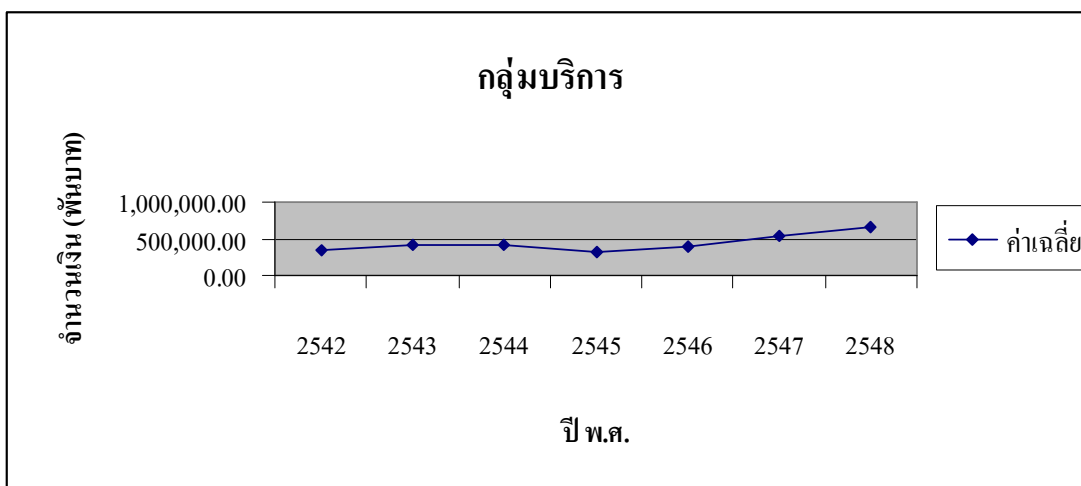
แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 7 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 347,766.33 พันบาท 412,504.35 พันบาท 421,758.84 พันบาท 320,792.48 พันบาท 378,911.23 พันบาท 538,218.77 พันบาท และ 654,799.42 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 394,009.84 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 320,792.48 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้ จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 523,976.47 พันบาท



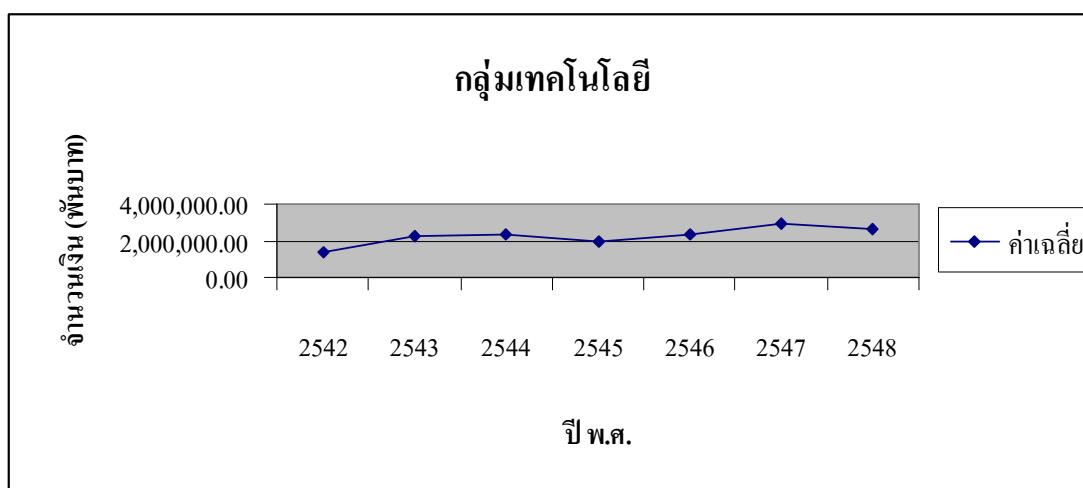
ภาพที่ 7 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน
ในปี พ.ศ. 2545

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้น
เพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7
บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA)
บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด
(มหาชน) (KCE) บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC)
บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) และ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด
(มหาชน) (MSC)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 8 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มลูกหนี้
จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ
1,322,395.41 พันบาท 2,276,617.60 พันบาท 2,369,516.07 พันบาท 1,989,815.62 พันบาท
2,327,025.76 พันบาท 2,947,628.62 พันบาท และ 2,647,709.20 พันบาท ตามลำดับ



ภาพที่ 8 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2545

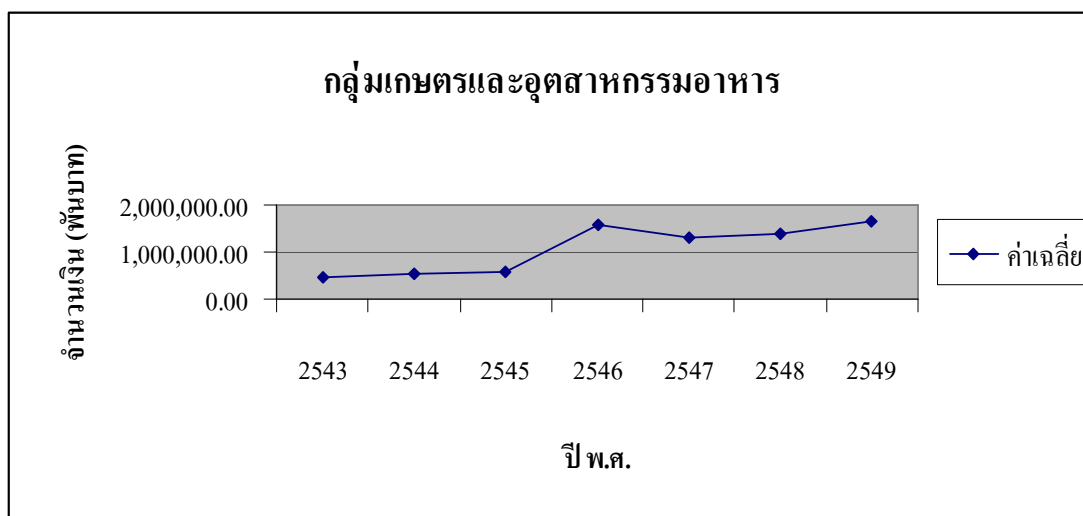
ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,989,509.69 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,989,815.62 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 2,640,787.86 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 1 ในสมการที่ 1 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอมโมเนียม จำกัด (มหาชน) (STA)



ภาพที่ 9 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

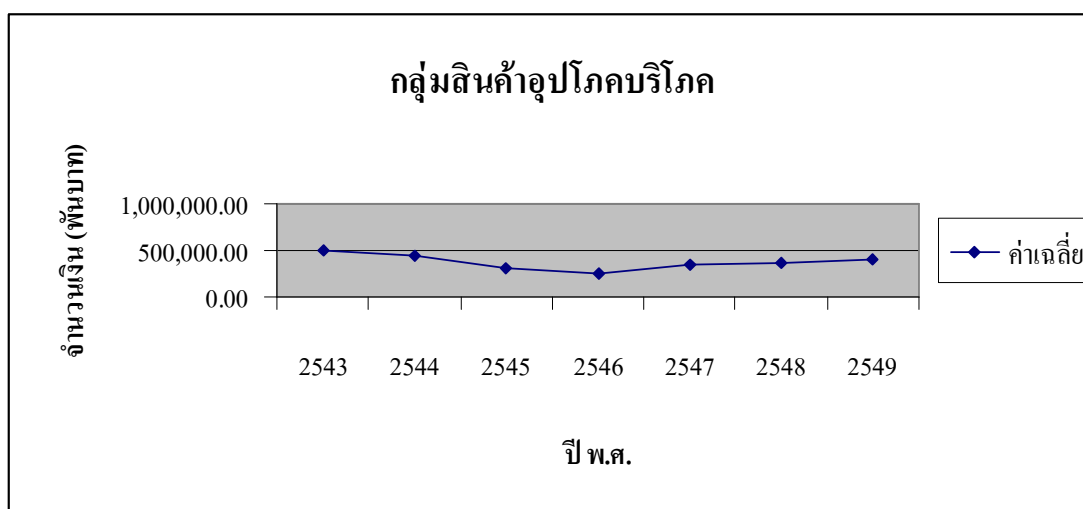
ผลการศึกษาจากภาพที่ 9 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 452,636.04 พันบาท 552,639.06 พันบาท 589,545.74 พันบาท 1,588,748.62 พันบาท 1,300,384.90 พันบาท 1,386,671.74 พันบาท และ 1,653,810.12 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 531,606.95 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,588,748.62 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 1,446,955.58 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกเรียลเบอร์ จำกัด (มหาชน) (BRC) และ บริษัท แฟนซีวี๊ด อินคัสตรีส จำกัด (มหาชน) (FANCY)



ภาพที่ 10 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

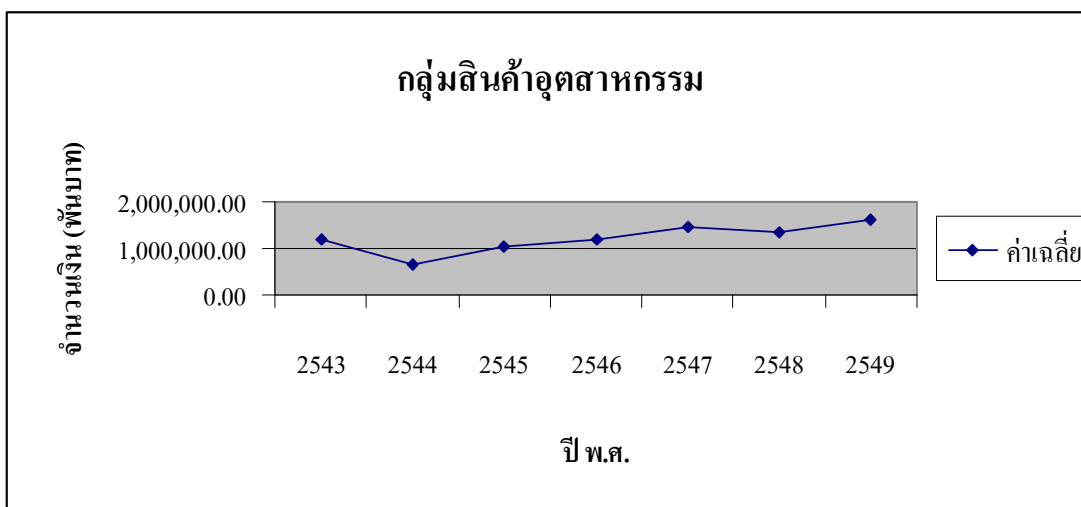
ผลการศึกษาจากภาพที่ 10 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 499,346.81 พันบาท 437,096.26 พันบาท 313,102.25 พันบาท 259,556.26 พันบาท 343,414.71 พันบาท 365,785.26 พันบาท และ 395,933.26 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 416,515.11 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 259,556.26 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 368,377.74 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และบริษัท ไทยบรรจุกัมภ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)



ภาพที่ 11 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 11 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 1,205,275.89 พันบาท 641,964.34 พันบาท 1,041,333.53 พันบาท 1,190,475.88 พันบาท 1,469,750.94 พันบาท 1,342,995.50 พันบาท และ 1,609,728.85 พันบาท ตามลำดับ

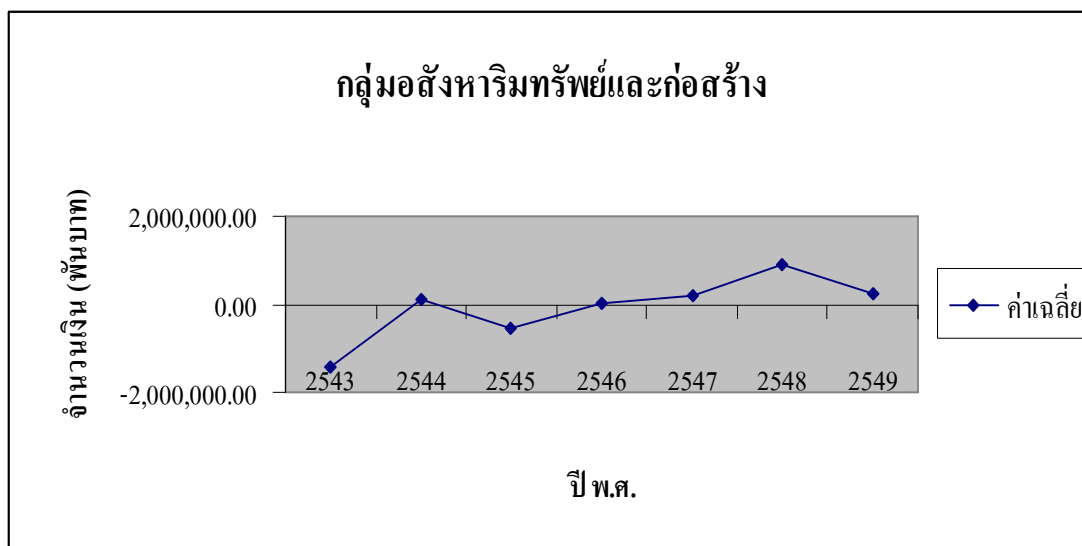
ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 962,857.92 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,190,475.88 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 1,474,158.43 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN)

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND)
บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ รีเทล เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด
(มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุกาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)



ภาพที่ 12 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

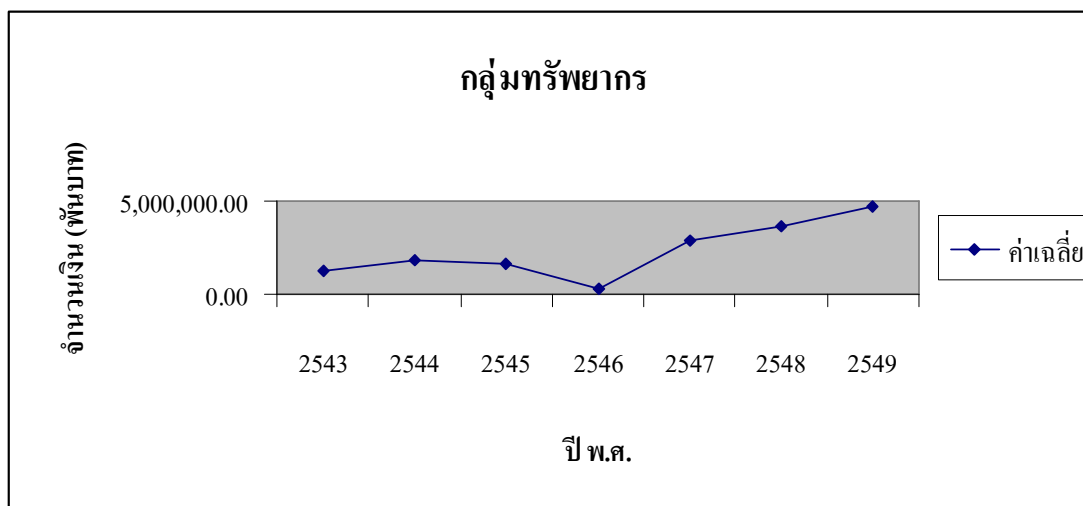
ผลการศึกษาจากภาพที่ 12 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549
เท่ากับ -1,443,494.59 พันบาท 117,796.49 พันบาท -538,270.25 พันบาท 29,993.25 พันบาท
197,755.64 พันบาท 897,348.16 พันบาท และ 221,544.18 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -621,322.79 พันบาท ลูกหนี้
จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 29,993.25 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1
หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 438,882.66 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้น
เพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)



ภาพที่ 13 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

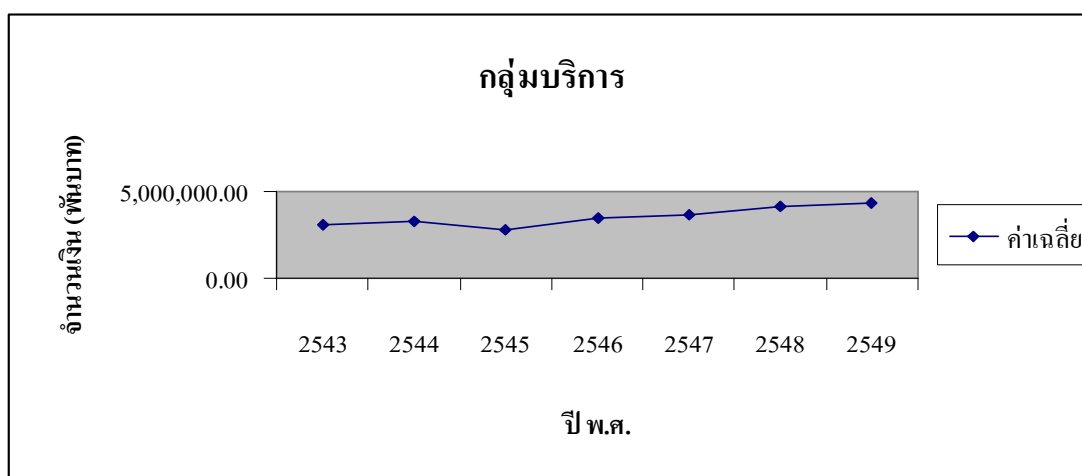
ผลการศึกษาจากภาพที่ 13 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 1,209,504.15 พันบาท 1,864,812.27 พันบาท 1,667,471.96 พันบาท 279,350.60 พันบาท 2,888,156.46 พันบาท 3,613,340.39 พันบาท และ 4,667,507.12 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,580,596.12 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 279,350.60 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 3,723,001.32 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)



ภาพที่ 14 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2546

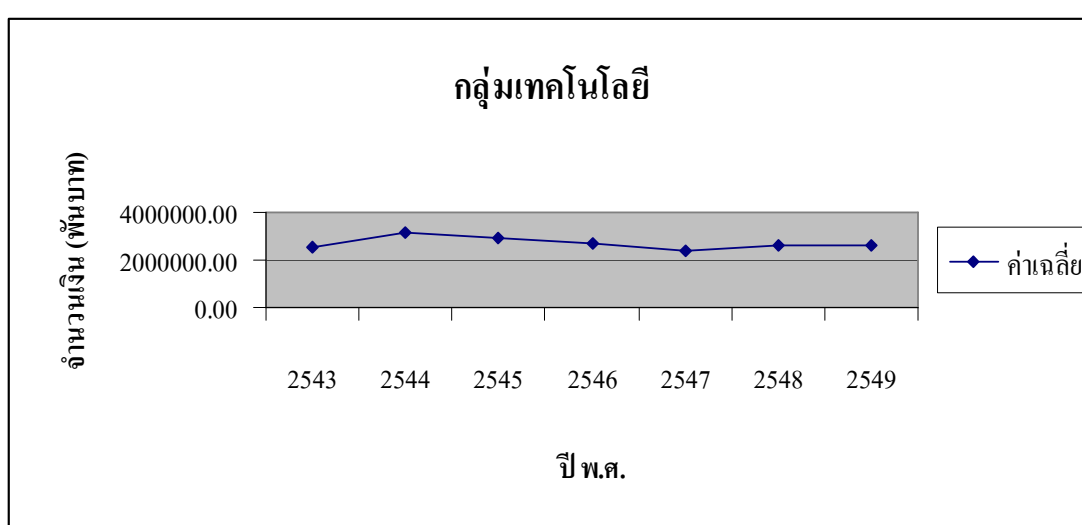
ผลการศึกษาจากภาพที่ 14 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 3,048,954.41 พันบาท 3,285,110.59 พันบาท 2,822,545.69 พันบาท 3,486,044.94 พันบาท 3,626,694.35 พันบาท 4,086,876.60 พันบาท และ 4,359,863.35 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 3,052,203.56 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,486,044.94 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 4,024,478.10 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)



ภาพที่ 15 แนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 15 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 2,532,441.62 พันบาท 3,177,560.89 พันบาท 2,935,310.62 พันบาท 2,691,303.34 พันบาท 2,406,543.18 พันบาท 2,579,386.53 พันบาท และ 2,597,002.15 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 2,881,771.04 พันบาท ลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2,691,303.34 พันบาท และค่าเฉลี่ยลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 2,527,643.96 พันบาท

แสดงว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าลูกหนี้จากตัววัดที่ 1 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 2 ในสมการที่ 2 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

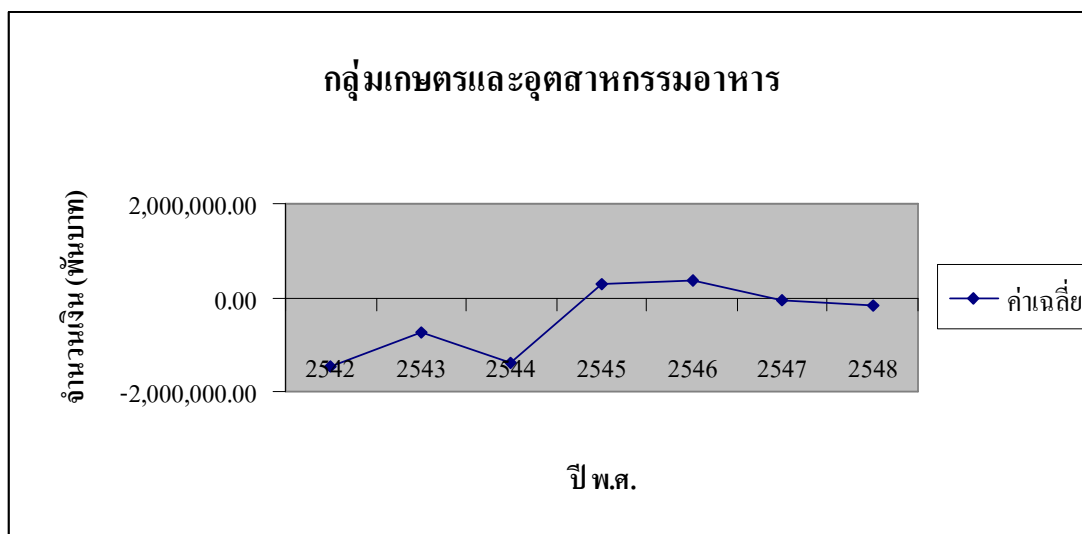
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างเฮนเอเซีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 16 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ -1,477,865.77 พันบาท -740,638.44 พันบาท -1,395,171.22 พันบาท 272,437.24 พันบาท 373,754.20 พันบาท -68,521.39 พันบาท และ-164,401.61 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -1,204,558.48 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 272,437.24 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 46,943.73 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

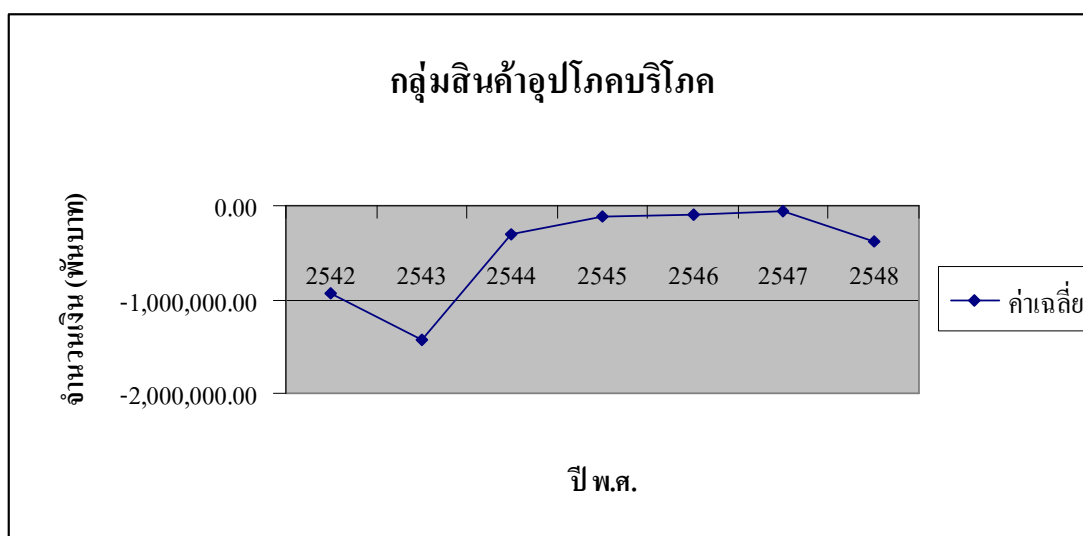


ภาพที่ 16 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และ บริษัท ชันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 17 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีแนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ ค่าเฉลี่ย -927,848.58 พันบาท -1,420,843.55 พันบาท -309,976.98 พันบาท -123,610.94 พันบาท -96,832.30 พันบาท -63,408.34 พันบาท และ -385,781.72 พันบาท ตามลำดับ



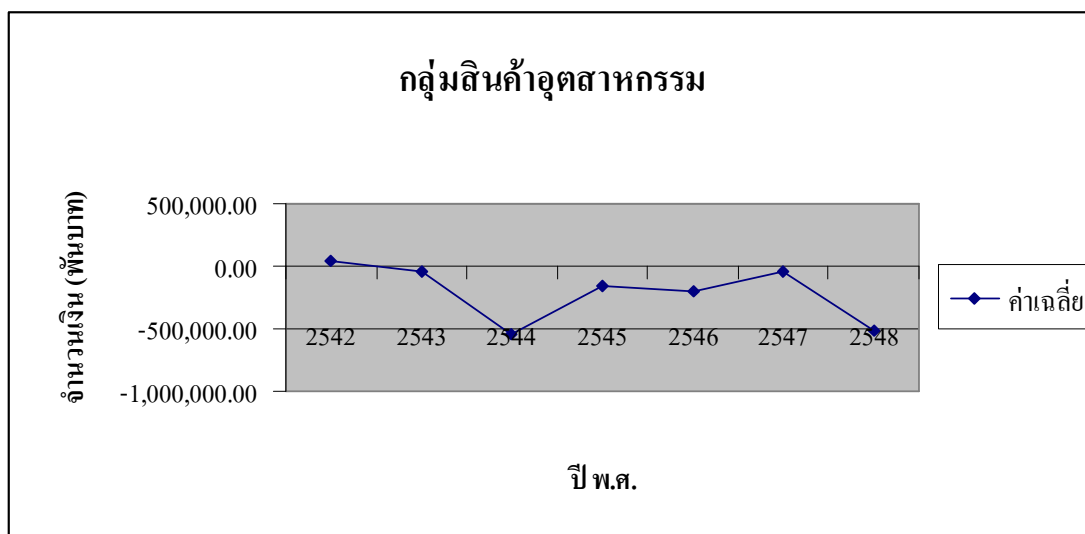
ภาพที่ 17 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -886,223.04 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -123,610.94 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -182,007.46 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)



ภาพที่ 18 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

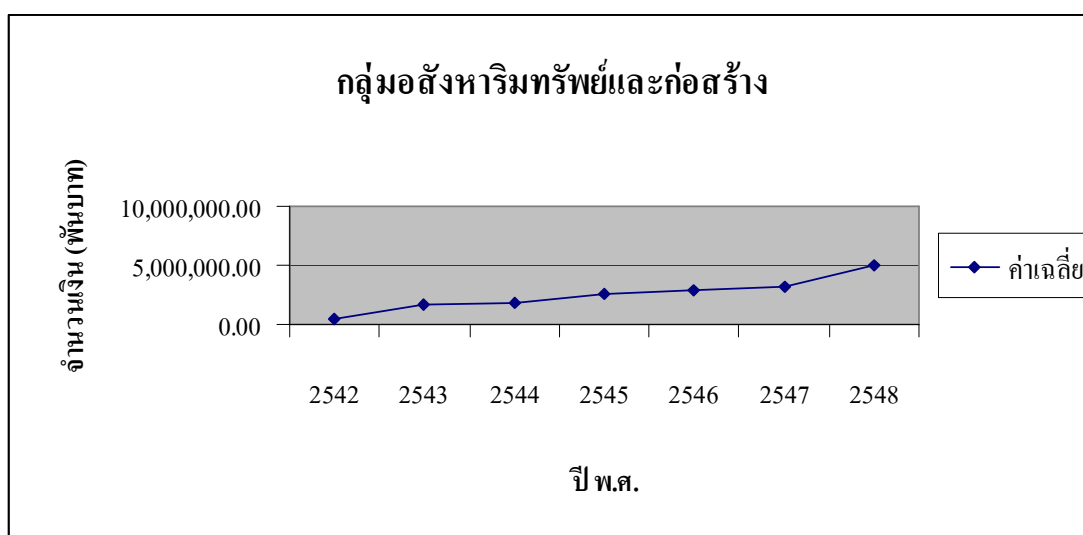
ผลการศึกษาจากภาพที่ 18 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 45,211.16 พันบาท -37,604.83 พันบาท -542,107.84 พันบาท -159,472.05 พันบาท -193,303.09 พันบาท -42,165.56 พันบาท และ -512,330.09 พันบาทตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -178,167.17 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -159,472.05 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -249,266.25 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แสตนลیری จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)



ภาพที่ 19 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

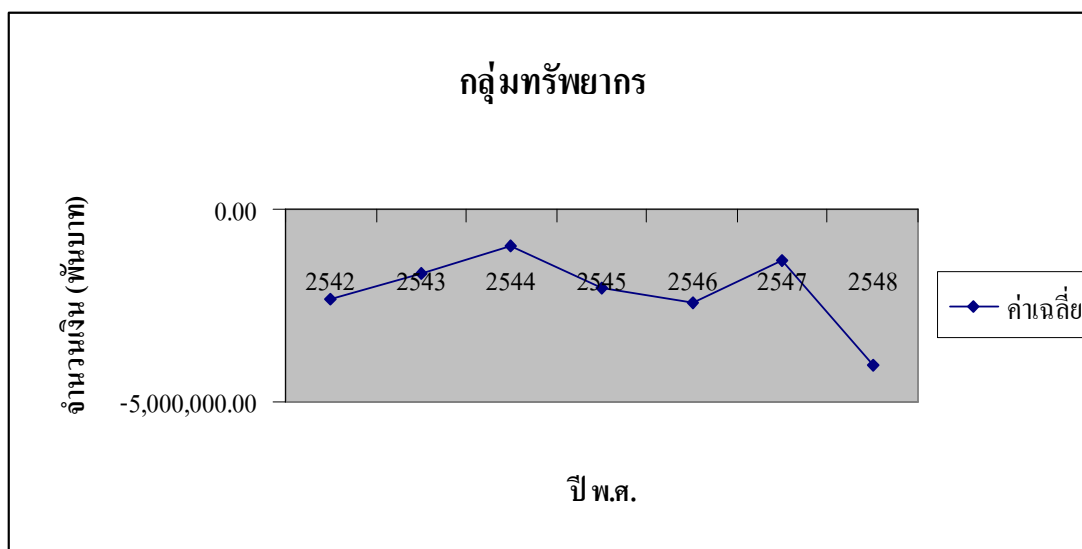
ผลการศึกษาจากภาพที่ 19 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 513,982.80 พันบาท 1,602,914.44 พันบาท 1,807,306.99 พันบาท 2,554,183.12 พันบาท 2,942,253.85 พันบาท 3,185,821.60 พันบาท และ 4,979,421.40 พันบาทตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,308,068.07 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย
 จากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2,554,183.12 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงาน
 สุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 3,702,498.95
 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้น
 เพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน
 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)



ภาพที่ 20 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของ
 บริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 20 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้ม สินทรัพย์
 ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545
 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ -2,350,199.08 พันบาท -1,650,334.28 พันบาท
 -955,816.44 พันบาท -2,058,026.18 พันบาท -2,406,687.82 พันบาท -1,321,329.86 พันบาท
 และ -4,032,955.45 พันบาท ตามลำดับ

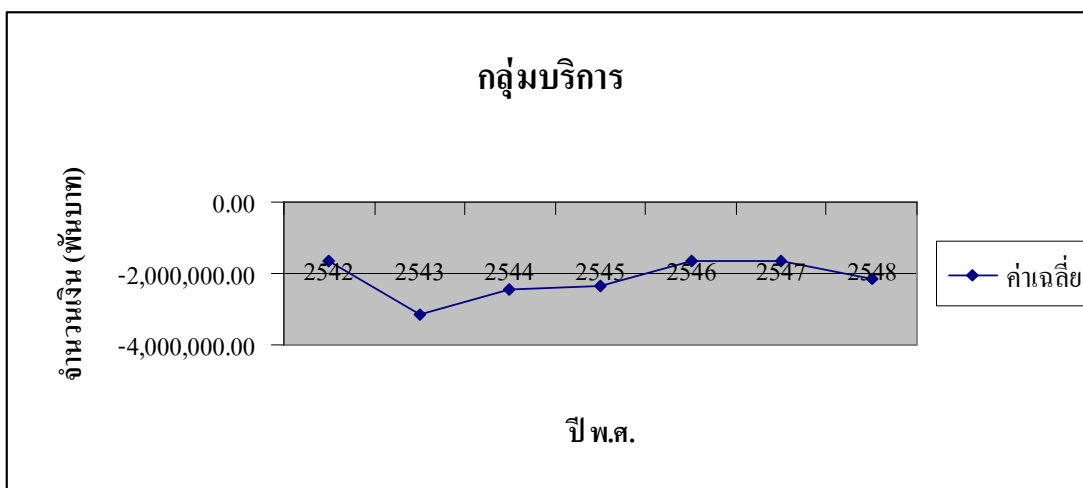
ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -1,652,116.60 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย
 จากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -2,058,026.18 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์
 ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ
 -2,586,991.04 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุนสูงกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้น
 เพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8
 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น
 จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท
 กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)
 บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป
 จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทริเซนไทย
 เอเยนซีซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 21 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงาน
 สุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547
 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ -1,626,287.58 พันบาท -3,133,863.55 พันบาท
 -2,448,689.88 พันบาท -2,370,168.57 พันบาท -1,664,450.98 พันบาท -1,645,326.88 พันบาท
 และ -2,148,161.10 พันบาท ตามลำดับ



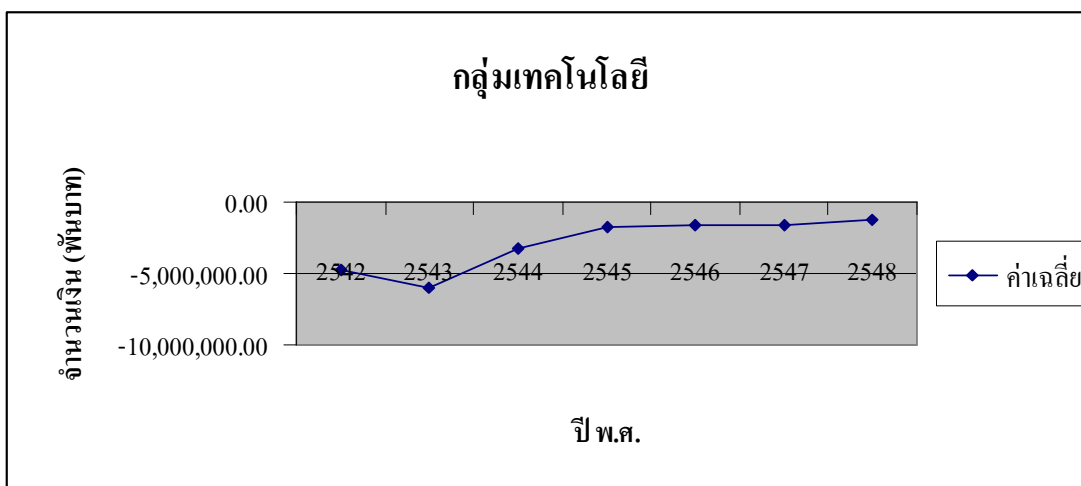
ภาพที่ 21 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -2,402,947.01 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -2,370,168.57 พันบาทและค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -1,819,312.99 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE) บริษัท อินเทอร์เน็ตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC) และ บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน) (MSC)



ภาพที่ 22 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 22 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ -4,756,437.55 พันบาท -5,956,910.21 พันบาท -3,241,271.92 พันบาท -1,771,936.96 พันบาท -1,583,863.36 พันบาท -1,585,502.00 พันบาท และ -1,251,650.97 พันบาท ตามลำดับ

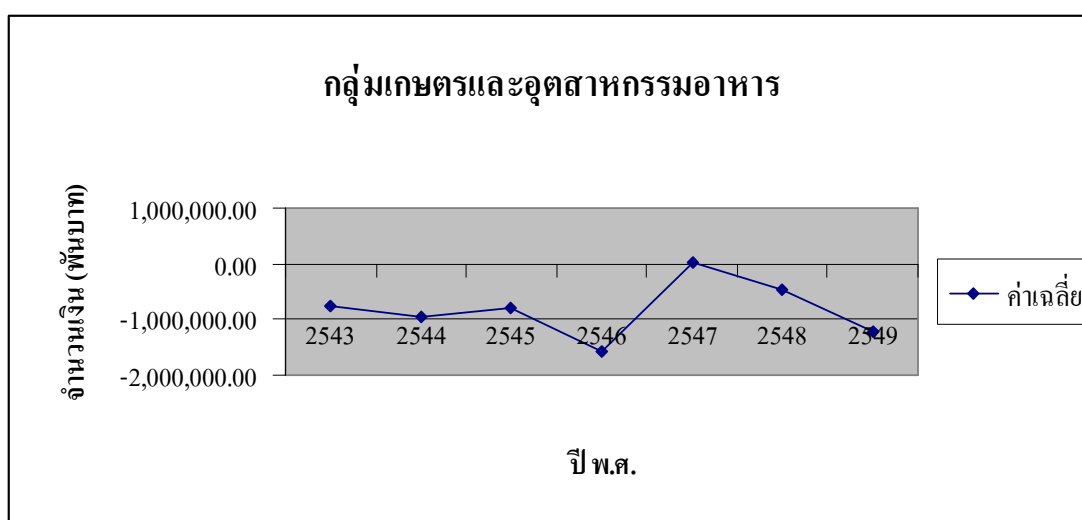
ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -4,651,539.89 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -1,771,936.96 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -1,473,672.11 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 2 ในสมการที่ 2 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA)



ภาพที่ 23 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 23 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ -755,583.05 พันบาท -965,133.13 พันบาท -802,799.06 พันบาท -1,574,083.30 พันบาท 6,159.54 พันบาท -465,452.77 พันบาท และ -1,212,479.13 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -841,171.75 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย

จากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -1,574,083.30 พันบาทและค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -557,257.46 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

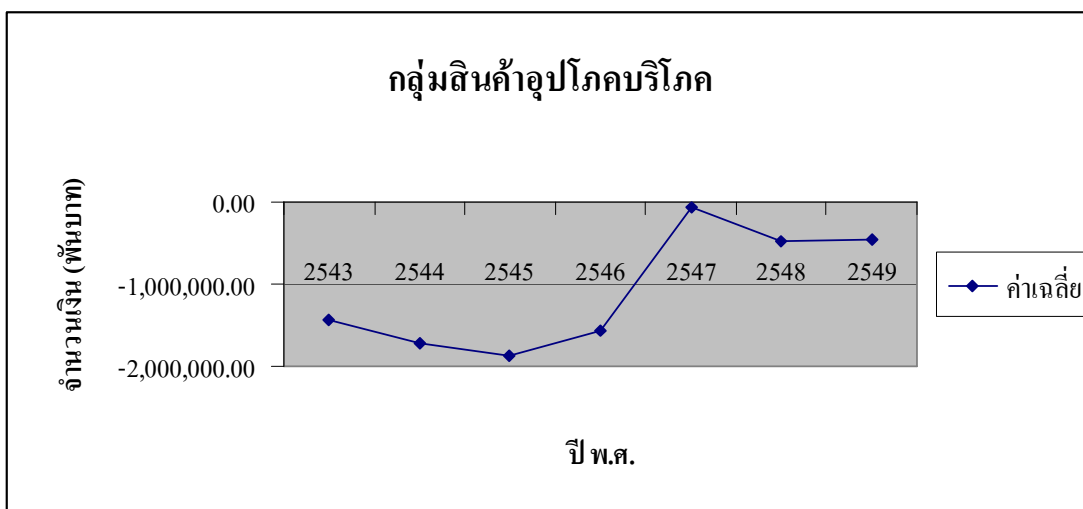
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกเรียลเบอรี่ จำกัด (มหาชน) (BRC) และ บริษัท แฟนซีวู๊ด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (FANCY)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 24 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ -1,434,700.63 พันบาท -1,726,574.77 พันบาท -1,860,915.52 พันบาท -1,566,133.83 พันบาท -64,065.22 พันบาท -467,755.38 พันบาท และ -453,458.94 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -1,674,063.64 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -1,566,133.83 พันบาทและค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -328,426.51 พันบาท

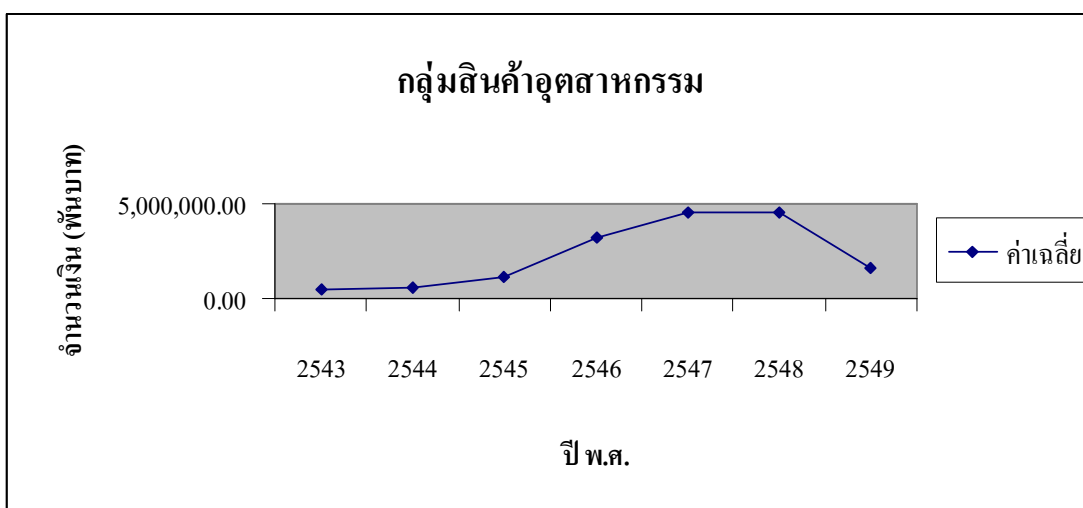
แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน



ภาพที่ 24 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และบริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)



ภาพที่ 25 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 25 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 491,608.14 พันบาท 545,089.16 พันบาท 1,156,796.13 พันบาท 3,181,799.42 พันบาท 4,528,882.50 พันบาท 4,548,512.60 พันบาท และ 1,635,290.99 พันบาท ตามลำดับ

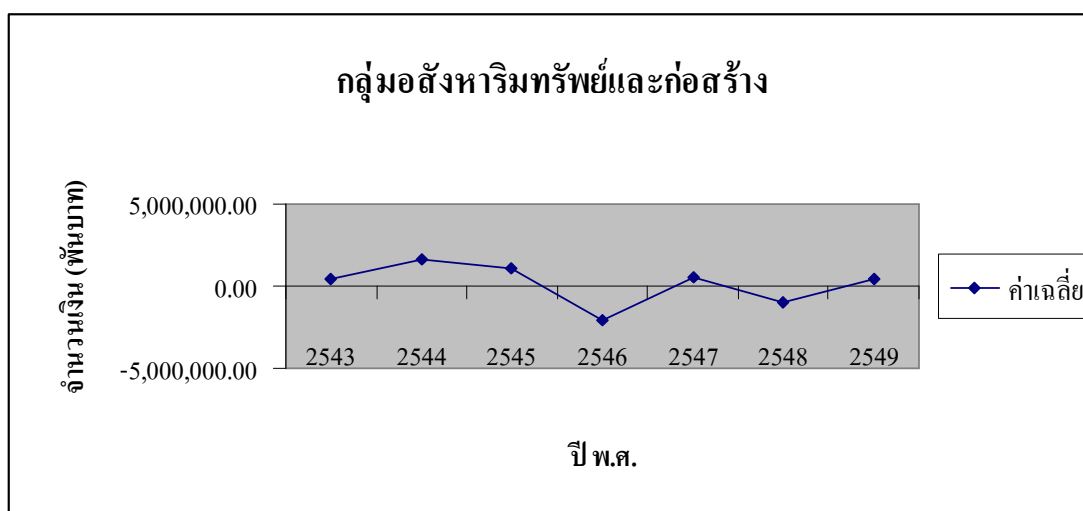
ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 731,164.48 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,181,799.42 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 3,570,895.36 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND) บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ รีเทล เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 26 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 436,919.69 พันบาท 1,674,512.95 พันบาท 1,096,412.20 พันบาท -2,112,469.77 พันบาท 572,947.89 พันบาท -980,628.01 พันบาท และ 438,099.76 พันบาท ตามลำดับ



ภาพที่ 26 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,069,281.61 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -2,112,469.77 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 10,139.88 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

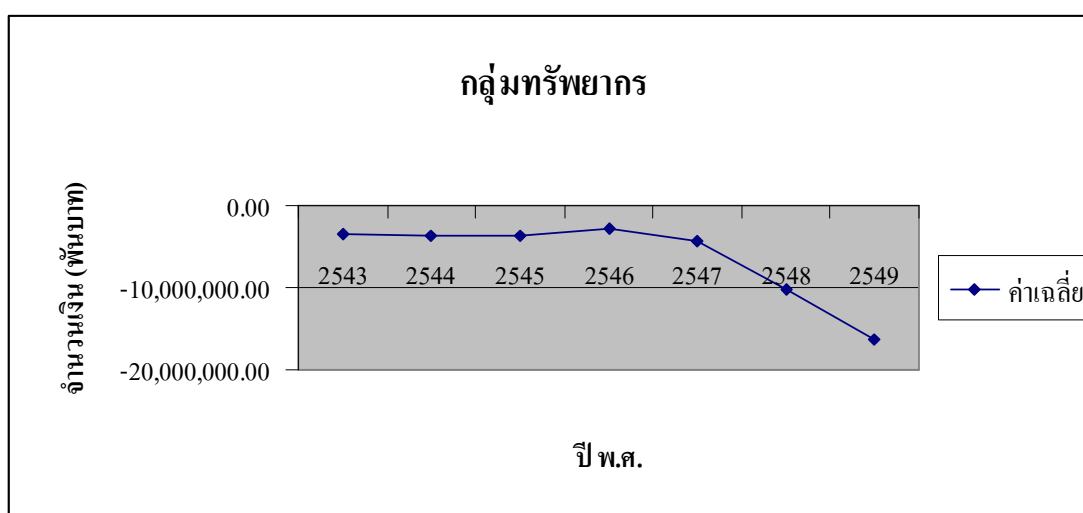
กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 27 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546

2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ -3,574,950.95 พันบาท -3,642,949.85 พันบาท
 -3,612,675.20 พันบาท -2,721,519.11 พันบาท -4,324,558.52 พันบาท
 -10,143,561.97 พันบาท และ -16,407,447.04 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -3,610,192.00 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย
 จากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -2,721,519.11 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์
 ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ
 -10,291,855.84 พันบาท



ภาพที่ 27 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของ
 บริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

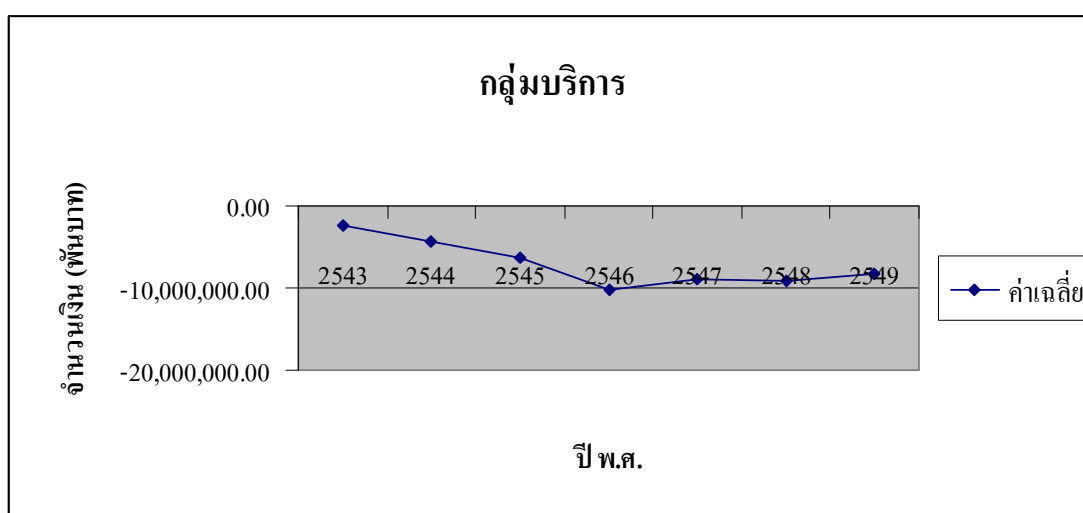
แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้น
 เพิ่มทุนสูงกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้น
 เพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน
 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)

บริษัท เอเซีย นามารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 28 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ -2,434,191.23 พันบาท -4,445,755.69 พันบาท -6,386,752.89 พันบาท -10,307,792.40 พันบาท -8,906,108.07 พันบาท -9,176,639.48 พันบาท และ -8,249,475.84 พันบาทตามลำดับ



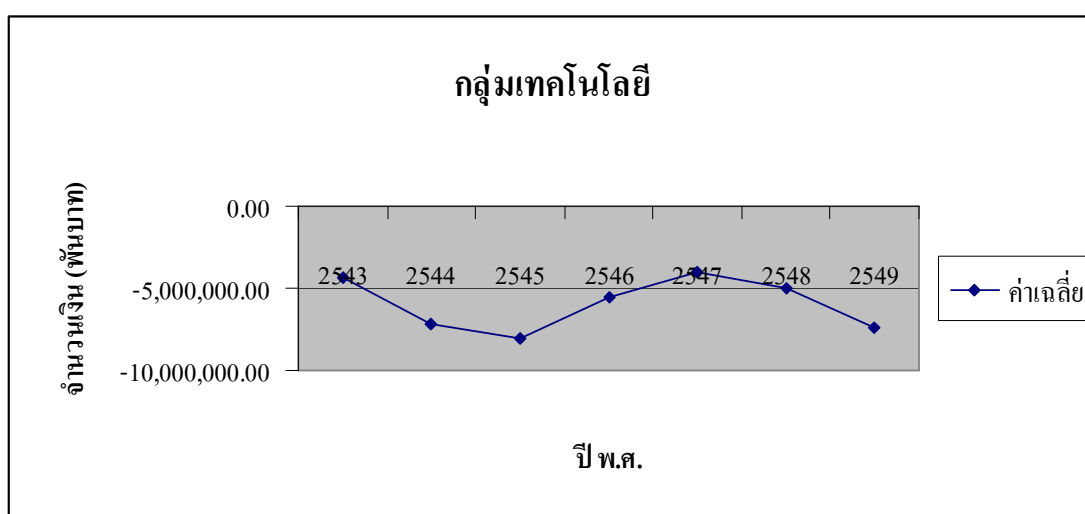
ภาพที่ 28 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -4,422,233.27 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -10,307,792.40 พันบาทและค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -8,777,407.80 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)



ภาพที่ 29 แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 29 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้ม สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ -4,348,668.88 พันบาท -7,163,946.93 พันบาท -8,029,103.50 พันบาท -5,518,874.90 พันบาท -3,983,708.88 พันบาท -5,008,470.92 พันบาท และ -7,375,312.38 พันบาทตามลำดับ

ค่าเฉลี่ย สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -6,513,906.44 พันบาท สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -5,518,874.90 พันบาท และค่าเฉลี่ย สินทรัพย์

ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ -5,455,830.72 พันบาท

แสดงว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจากตัววัดที่ 2 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไร โดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 3 ในสมการที่ 3 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

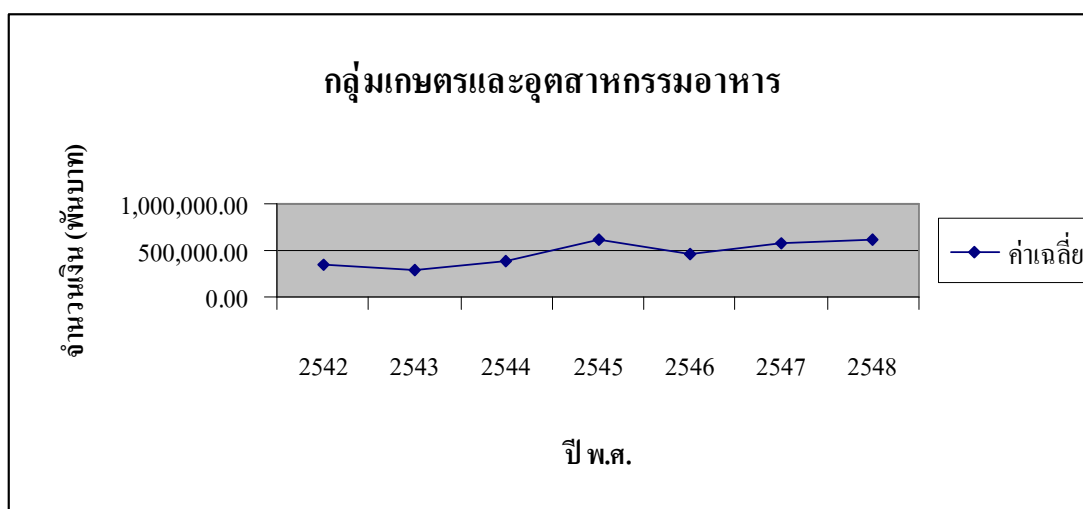
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างเซ็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 30 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และ ในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 351,374.57 พันบาท 292,111.63 พันบาท 383,226.03 พันบาท 611,823.02 พันบาท 463,943.35 พันบาท 578,848.45 พันบาท และ 609,423.31 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 342,237.41 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 611,823.02 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 550,738.37 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน



ภาพที่ 30 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

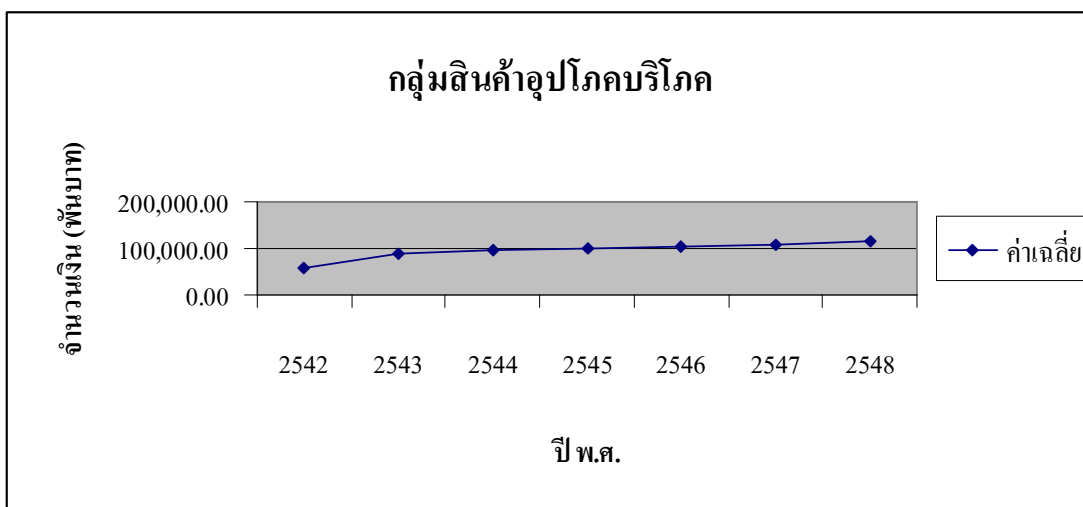
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสติลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และบริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 31 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 57,251.57 พันบาท 89,022.20 พันบาท 95,591.32 พันบาท 98,618.39 พันบาท 102,364.98 พันบาท 107,769.25 พันบาท และ 116,134.11 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 80,621.70 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 98,618.39 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 108,756.11 พันบาท

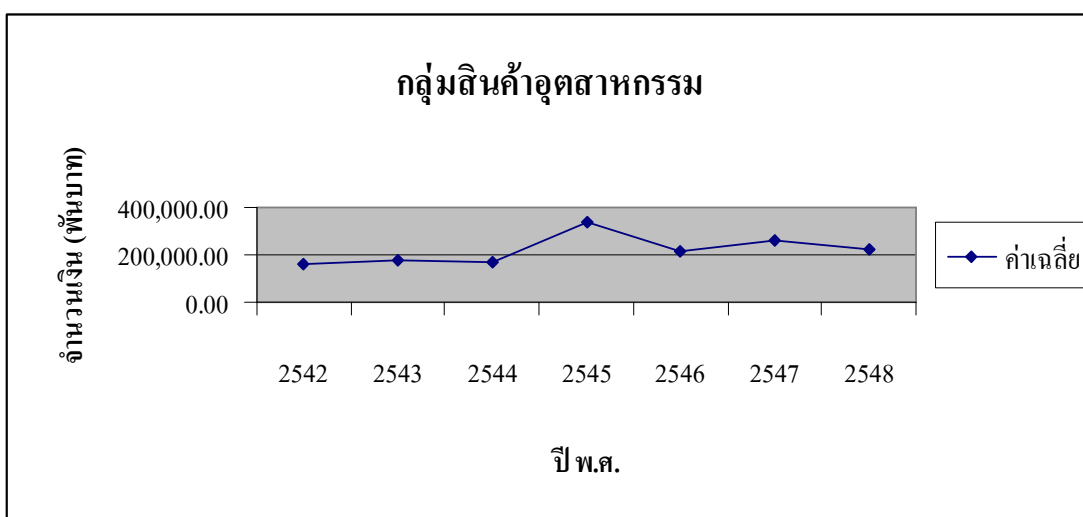
แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน



ภาพที่ 31 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุน
จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)



ภาพที่ 32 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 32 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 164,393.29 พันบาท 177,979.08 พันบาท 167,509.26 พันบาท 337,405.80 พันบาท 215,546.75 พันบาท 263,231.95 พันบาท และ 220,409.19 พันบาท ตามลำดับ

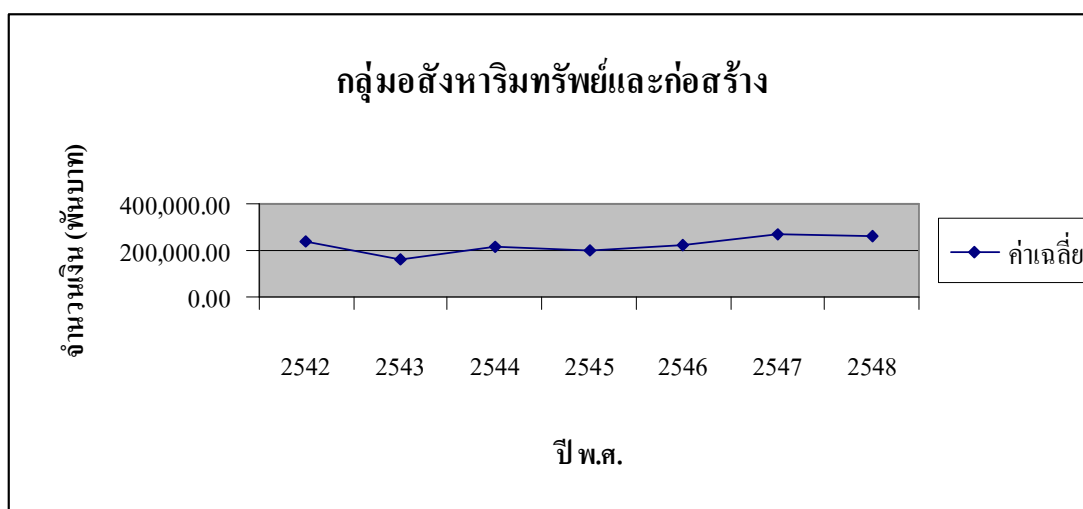
ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 169,960.54 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 337,405.80 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 233,062.63 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 33 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 235,851.90 พันบาท 160,116.58 พันบาท 211,901.32 พันบาท 202,552.15 พันบาท 222,418.01 พันบาท 268,960.22 พันบาท และ 264,778.68 พันบาท ตามลำดับ



ภาพที่ 33 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

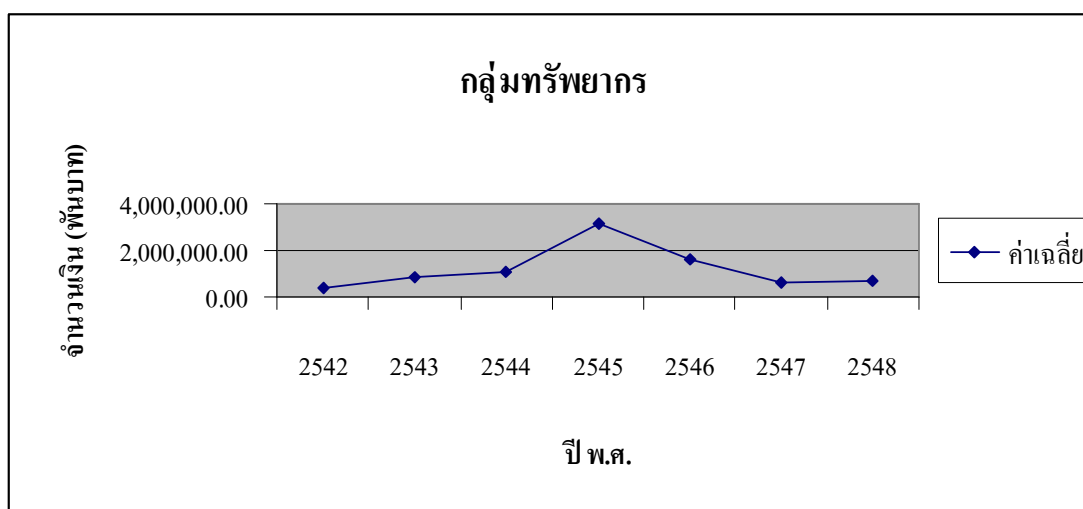
ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 202,623.27 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 202,552.15 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 252,052.30 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 34 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 379,189.10 พันบาท 825,601.91 พันบาท 1,039,689.92 พันบาท 3,174,387.04 พันบาท 1,622,140.64 พันบาท 641,201.64 พันบาท และ 661,265.04 พันบาท ตามลำดับ



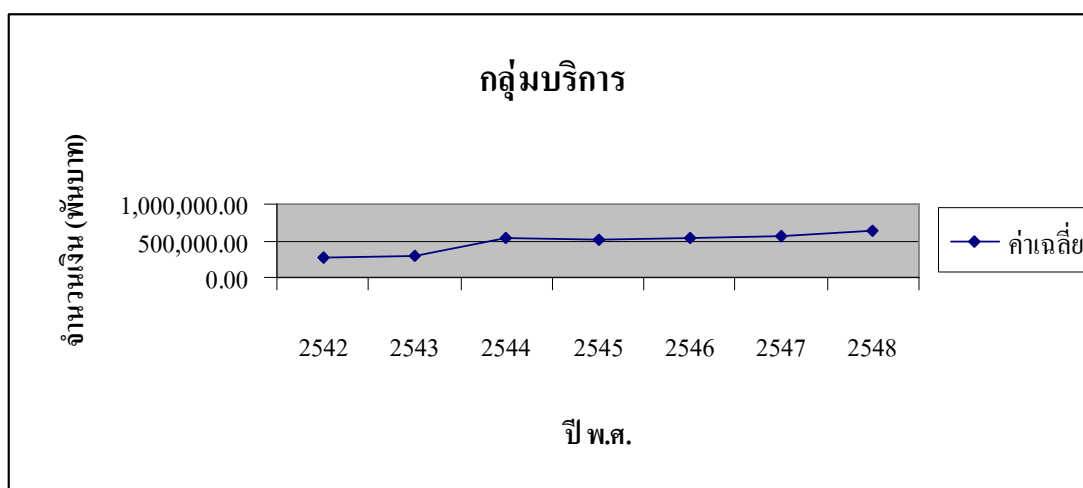
ภาพที่ 34 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 748,160.31 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,174,387.04 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 974,869.11 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)



ภาพที่ 35 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 35 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 258,888.93 พันบาท 287,634.63 พันบาท 530,209.20 พันบาท 518,094.23 พันบาท 533,238.29 พันบาท 555,604.54 พันบาท และ 642,626.59 พันบาท ตามลำดับ

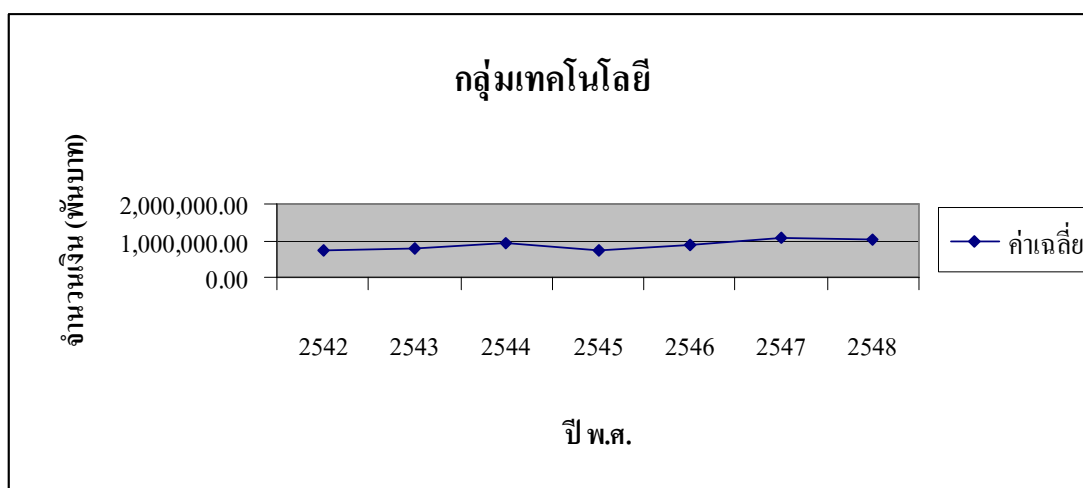
ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 358,910.92 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 518,094.23 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 577,156.47 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE) บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC)

บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) และ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน) (MSC)



ภาพที่ 36 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 36 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 742,133.17 พันบาท 763,789.45 พันบาท 903,642.12 พันบาท 716,436.91 พันบาท 857,955.91 พันบาท 1,071,965.45 พันบาท และ 1,001,228.81 พันบาท ตามลำดับ

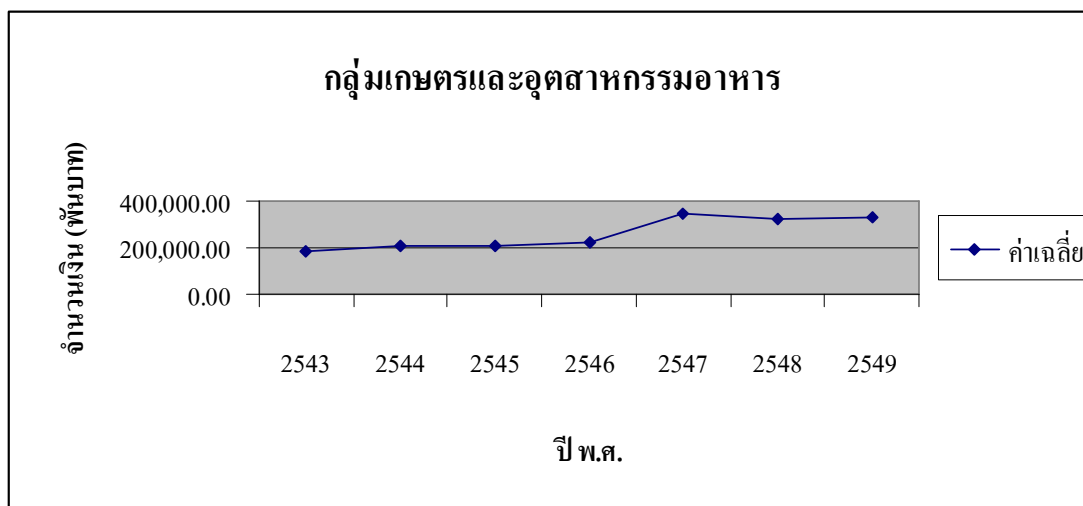
ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 803,188.25 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 716,436.91 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 977,050.05 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไร โดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model จากตัววัดที่ 3 ในสมการที่ 3 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอกโรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA)



ภาพที่ 37 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

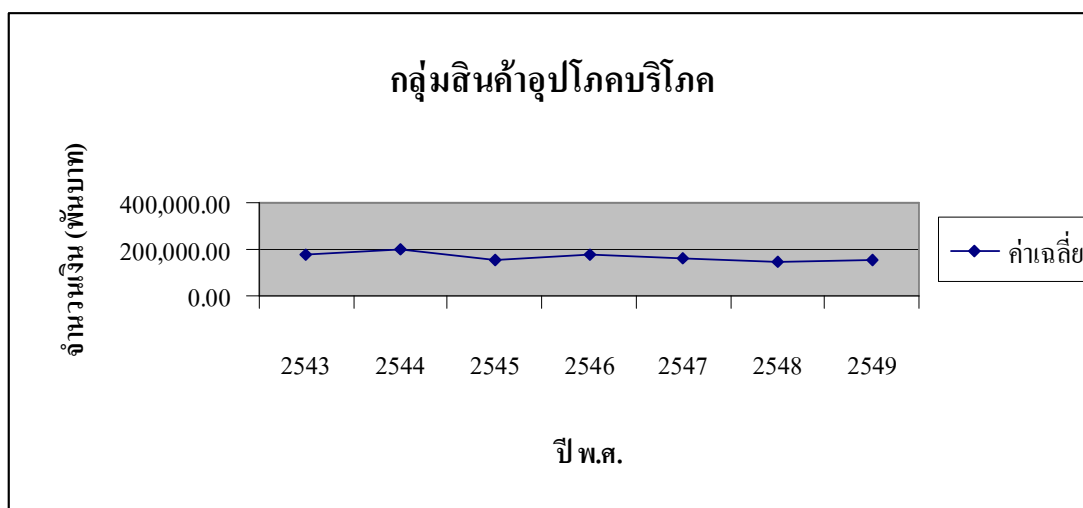
ผลการศึกษาจากภาพที่ 37 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และ ในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 184,753.13 พันบาท 209,390.09 พันบาท 208,664.32 พันบาท 224,711.49 พันบาท 342,447.58 พันบาท 324,112.89 พันบาท และ 333,842.22 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 200,935.85 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 224,711.49 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 333,467.56 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกกรีนเบอร์ จำกัด (มหาชน) (BRC) และบริษัท แฟนชีวู้ด อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน) (FANCY)



ภาพที่ 38 แนวโน้มค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

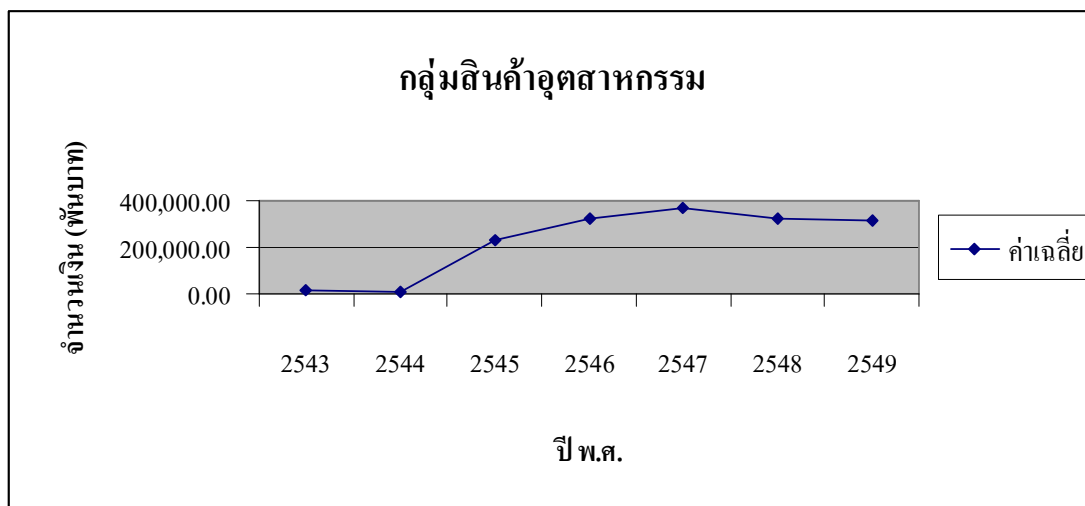
ผลการศึกษาจากภาพที่ 38 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 173,337.25 พันบาท 198,582.47 พันบาท 150,704.39 พันบาท 176,749.31 พันบาท 158,639.58 พันบาท 143,882.14 พันบาท และ 156,216.70 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 174,208.04 พันบาท ค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 176,749.31 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 152,912.81 พันบาท

แสดงว่าค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าค่าเฉลี่ยราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และบริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)



ภาพที่ 39 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

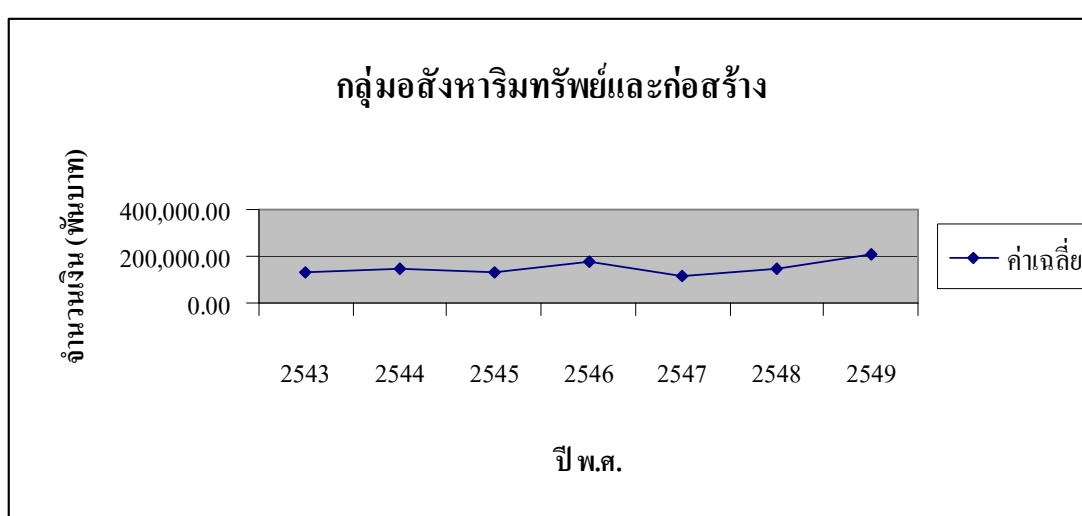
ผลการศึกษาจากภาพที่ 39 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 13,004.54 พันบาท 6,144.24 พันบาท 234,416.51 พันบาท 324,788.05 พันบาท 370,238.86 พันบาท 321,609.58 พันบาท และ 315,705.65 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 84,521.76 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 324,788.05 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 335,851.36 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (GEN) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND) บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)



ภาพที่ 40 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 40 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 128,698.69 พันบาท 147,180.95 พันบาท 132,099.43 พันบาท 180,528.58 พันบาท 119,048.72 พันบาท 148,497.34 พันบาท และ 207,484.51 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 135,993.02 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 180,528.58 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 158,343.52 พันบาท

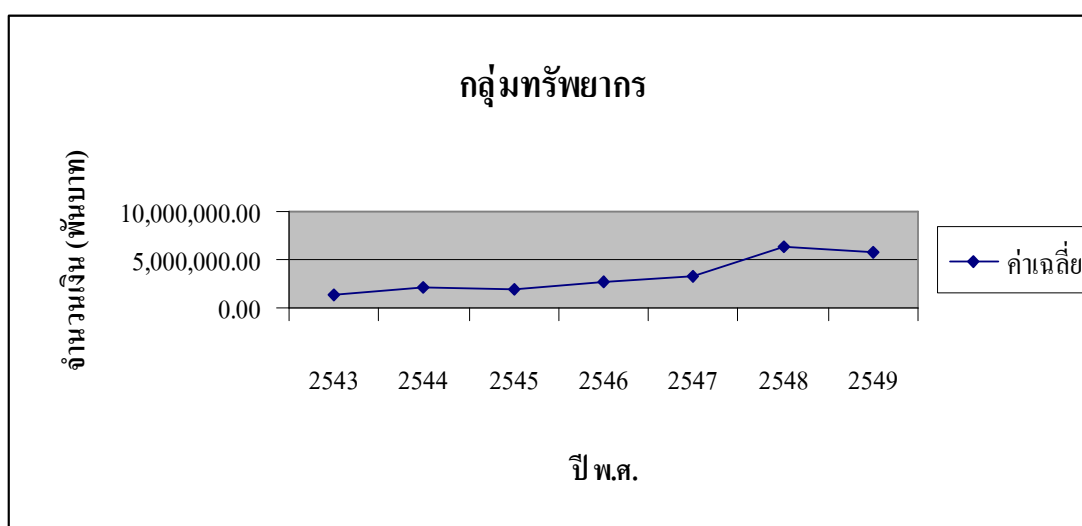
แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 41 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 1,418,522.96 พันบาท 2,118,879.14 พันบาท 1,875,707.69 พันบาท 2,703,775.25 พันบาท 3,283,197.11 พันบาท 6,342,373.49 พันบาท และ 5,804,231.99 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1,804,369.93 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2,703,775.25 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 5,143,267.53 พันบาท



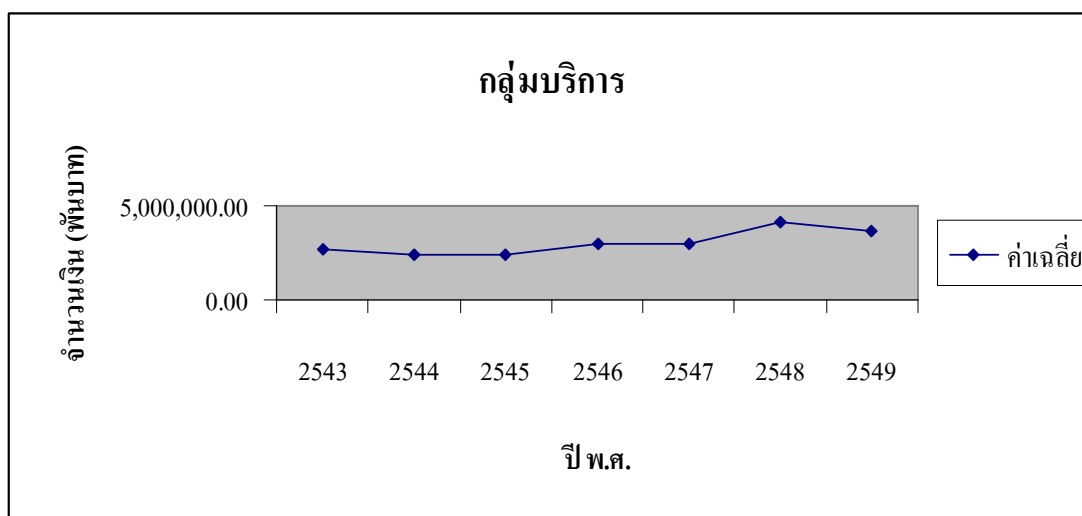
ภาพที่ 41 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2546

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 42 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 2,686,768.53 พันบาท 2,433,511.57 พันบาท 2,399,706.17 พันบาท 2,982,076.48 พันบาท 2,996,398.83 พันบาท 4,123,619.96 พันบาท และ 3,669,580.15 พันบาท ตามลำดับ



ภาพที่ 42 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

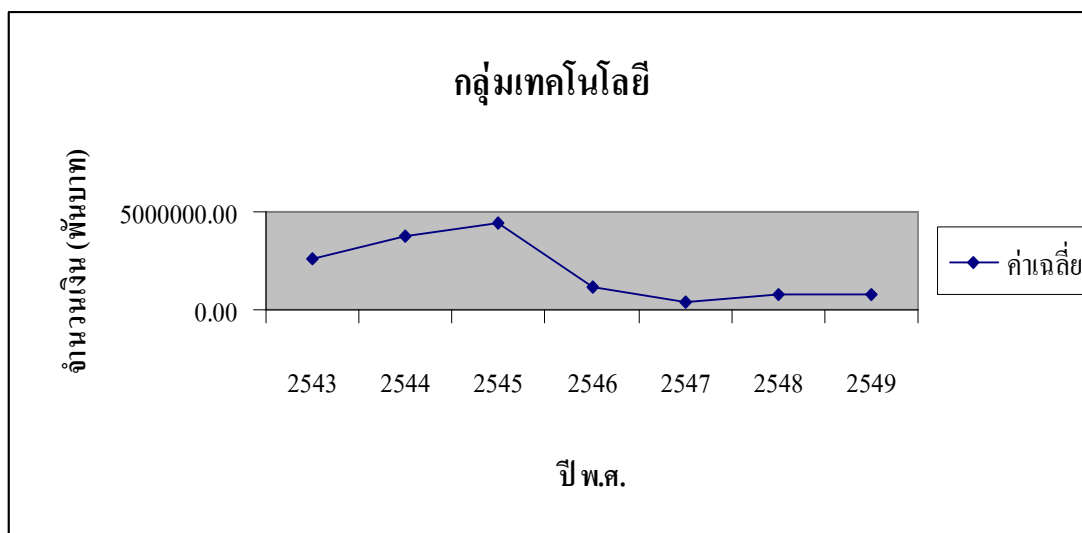
ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 2,506,662.09 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ

2,982,076.48 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ 3,596,532.98 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)



ภาพที่ 43 แนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 43 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และ ในปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ

2,588,294.04 พันบาท 3,789,426.80 พันบาท 4,402,588.39 พันบาท 1,150,641.16 พันบาท
380,667.56 พันบาท 725,874.86 พันบาท และ 748,076.79 พันบาท ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ
3,593,436.41 พันบาท ค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ
1,150,641.16 พันบาท และค่าเฉลี่ยค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปีเท่ากับ
618,206.40 พันบาท

แสดงว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3 ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าค่าเสื่อมราคาจากตัววัดที่ 3
หลังออกหุ้นเพิ่มทุน

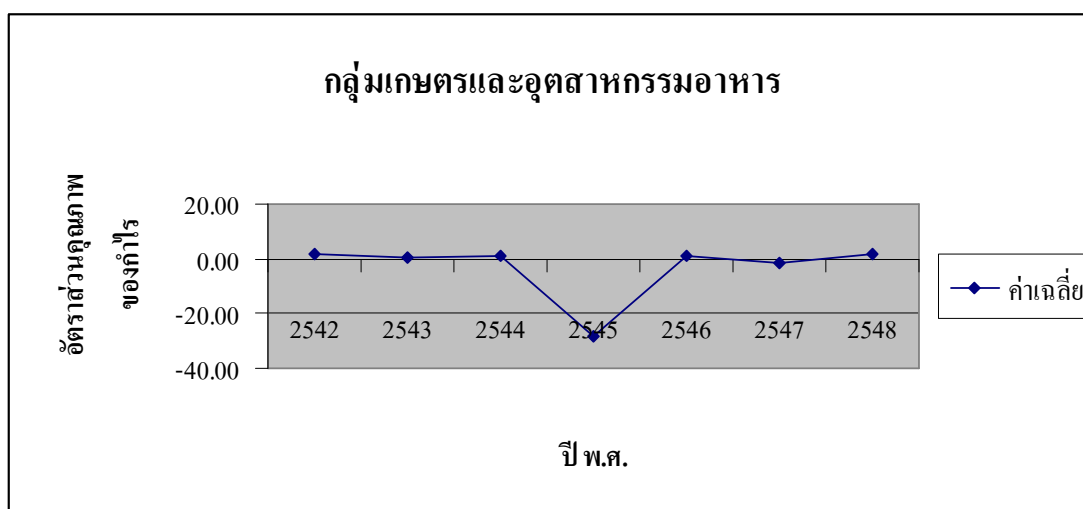
การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร จากสมการที่ 4 จำแนก
ตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออก
หุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างเฮนเอเซีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN) บริษัท
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
(APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
(SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ
บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 44 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มี
แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548
เท่ากับ 1.98 0.74 0.83 -28.46 0.81 -1.43 และ 1.59 ตามลำดับ



ภาพที่ 44 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

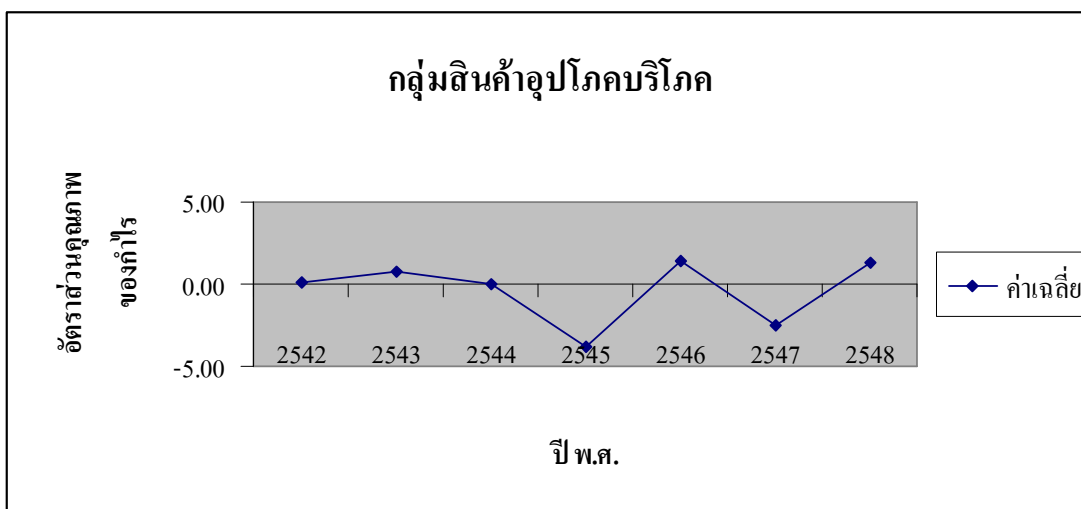
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1.18 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -28.46 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.32

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.18 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.68

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และบริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)



ภาพที่ 45 แนวโน้มอัตราร้อยละของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 45 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มอัตราร้อยละของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ 0.06 0.80 -0.04 -3.78 1.46 -2.52 และ 1.33 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.27 อัตราร้อยละของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -3.78 และค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.09

ค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.73 และค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.91

ค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราร้อยละของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าว มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

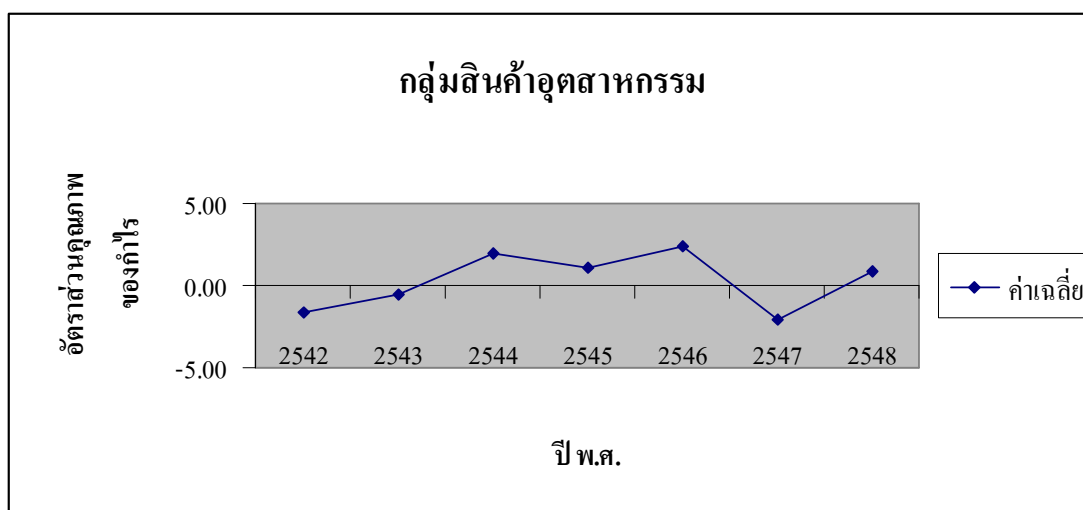
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 46 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ -1.66 -0.50 1.94 1.09 2.36 -2.05 และ 0.86 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.08 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.09 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.39

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.08 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.61

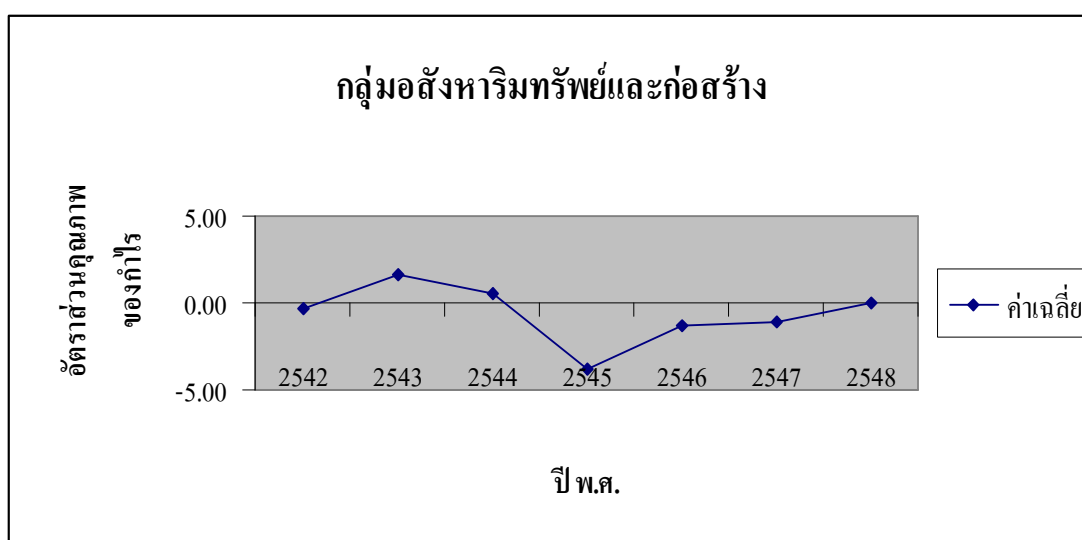


ภาพที่ 46 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)



ภาพที่ 47 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ผลการศึกษาจากภาพที่ 47 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ -0.27 1.62 0.51 -3.84 -1.30 -1.10 และ 0.05 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.62 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -3.84 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.78

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.38 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.78

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

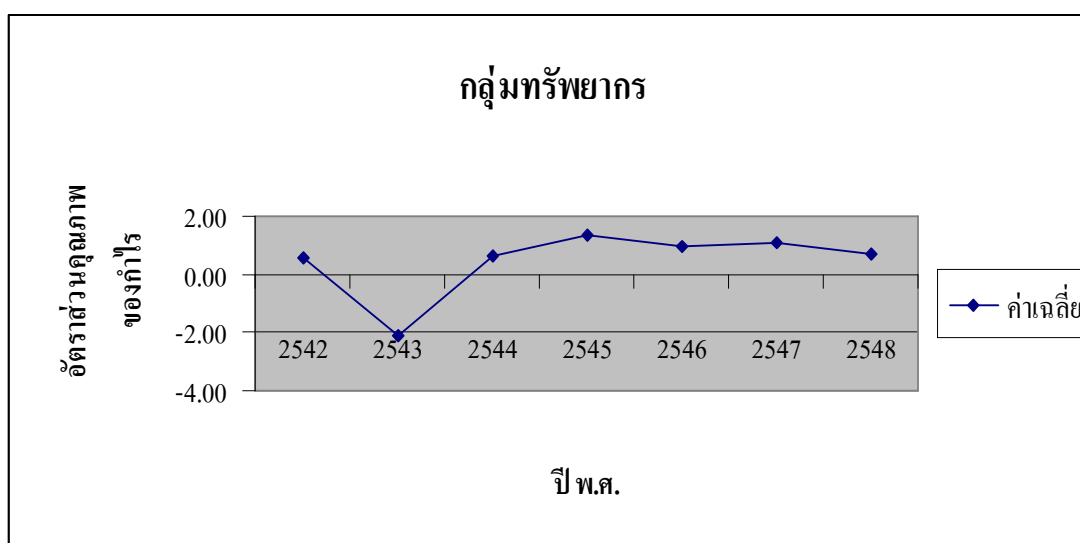
กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 48 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ 0.58 -2.14 0.63 1.34 0.98 1.06 และ 0.68 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.31 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.34 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.91

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.31 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.09



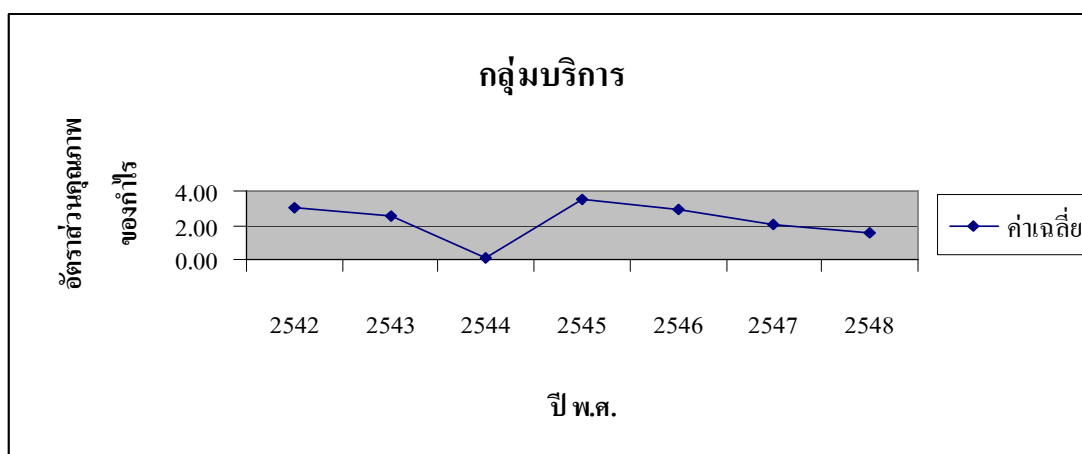
ภาพที่ 48 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าว มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 49 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ 3.07 2.57 0.12 3.49 2.91 2.09 และ 1.54 ตามลำดับ



ภาพที่ 49 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1.92 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3.49 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 2.18

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.92 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.18

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนแสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

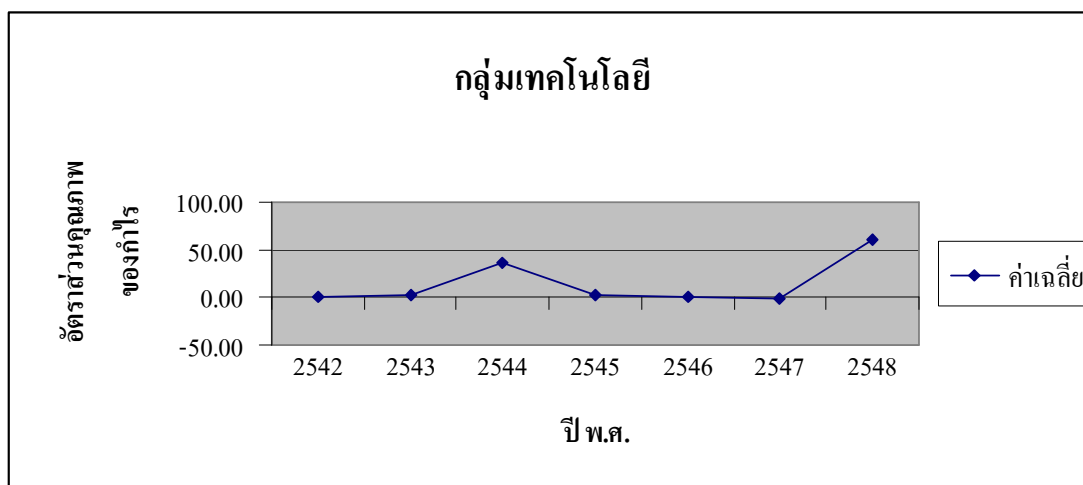
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE) บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) และ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MSC)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 50 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2542 2543 2544 2545 2546 2547 และในปี 2548 เท่ากับ -0.08 2.71 35.62 1.61 1.29 -1.12 และ 59.90 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 12.75 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.61 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 20.02

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 11.75 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 19.02



ภาพที่ 50 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545

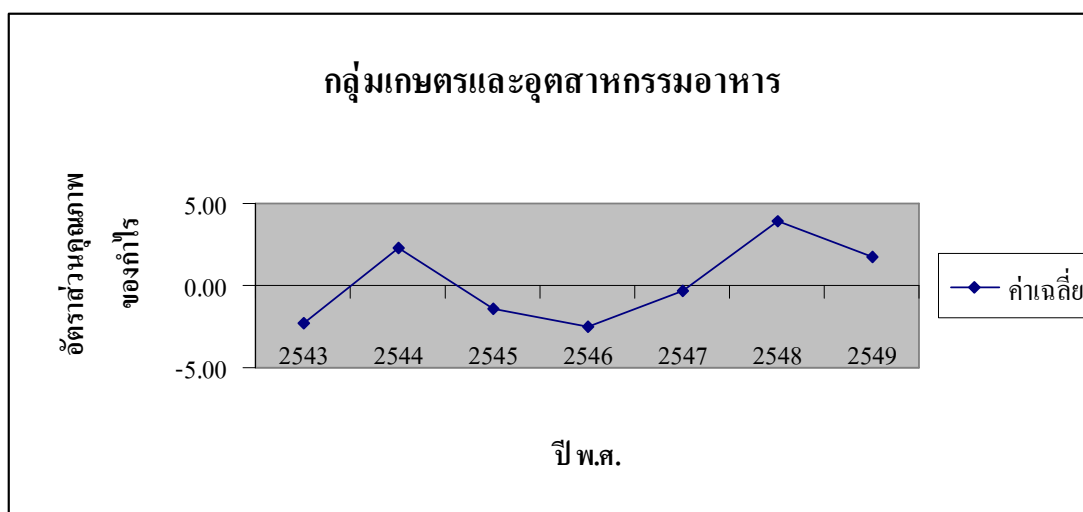
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร จากสมการที่ 4 จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 51 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ -2.32 2.26 -1.40 -2.47 -0.29 3.89 และ 1.77 ตามลำดับ



ภาพที่ 51 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

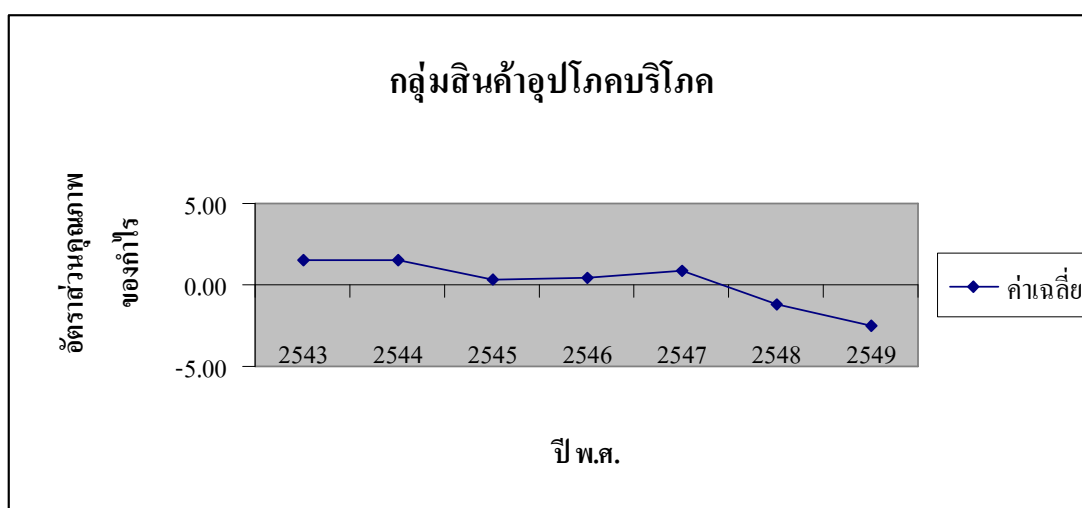
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.49 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -2.47 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1.79

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.49 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.79

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกเรียลเบอร์ จำกัด (มหาชน) (BRC) และ บริษัท แฟนซีวิวด อินคัสทริส จำกัด (มหาชน) (FANCY)



ภาพที่ 52 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 52 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ 1.57 1.49 0.34 0.38 0.85 -1.15 และ -2.50 ตามลำดับ

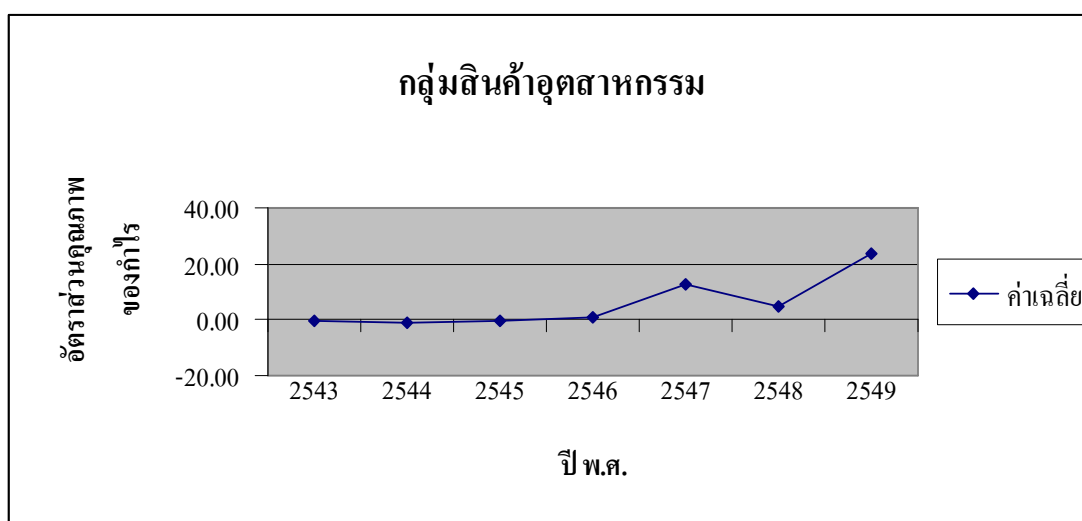
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1.14 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.38 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.93

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.14 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.93

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าว มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และ บริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)



ภาพที่ 53 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 53 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ -0.45 -1.01 -0.23 1.02 12.50 4.96 และ 23.42 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.56 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.02 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 13.63

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.56 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 12.63

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

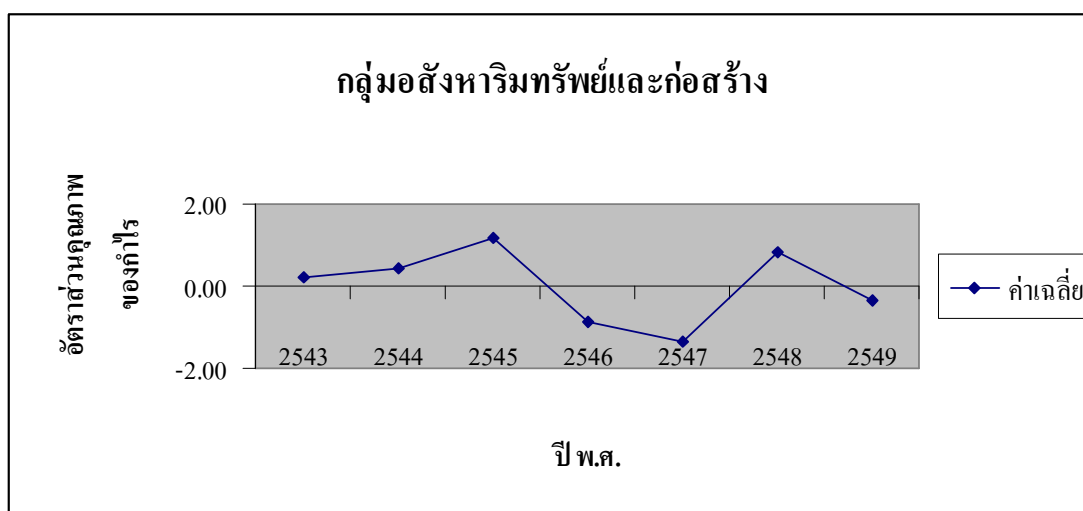
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND) บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 54 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ 0.22 0.42 1.16 -0.86 -1.36 0.84 และ -0.36 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.60 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.86 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -0.29

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.40 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 1.29



ภาพที่ 54 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

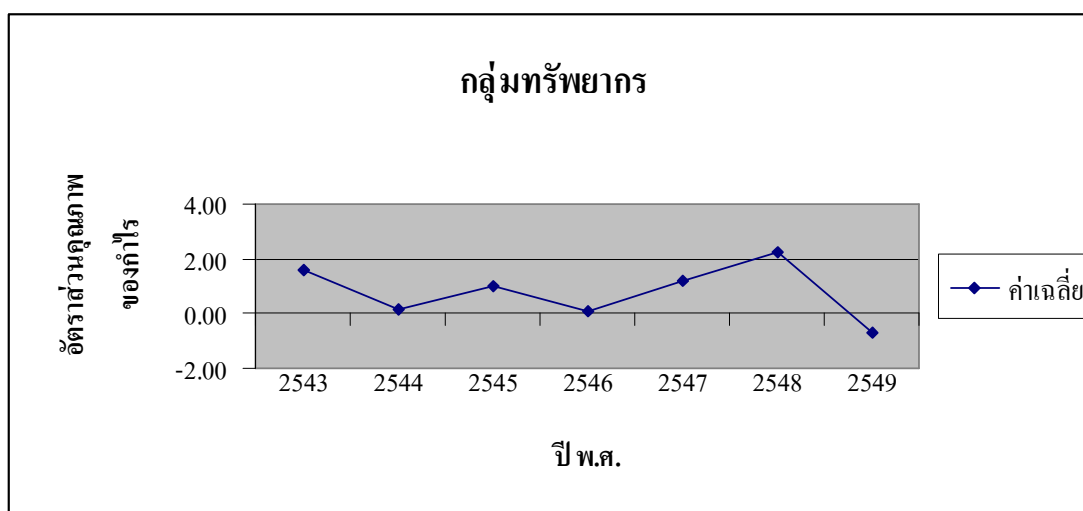
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 55 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ 1.61 0.13 0.98 0.11 1.18 2.24 และ -0.72 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.90 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.11 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.90



ภาพที่ 55 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร ที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2546

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.10 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.10

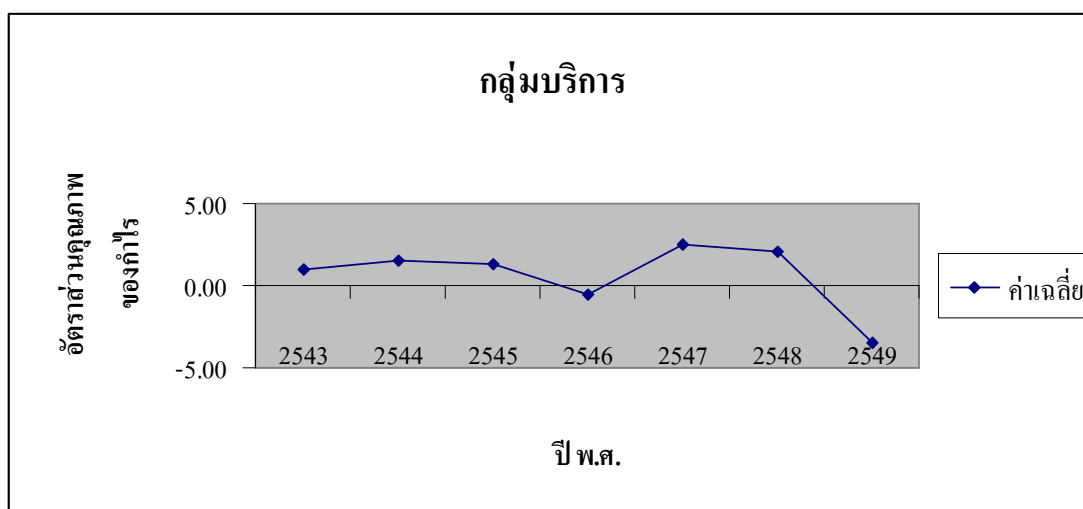
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 เท่ากับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนแสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าว มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเท่ากับคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ผลการศึกษาจากภาพที่ 56 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ 0.99 1.52 1.31 -0.50 2.54 2.07 และ -3.50 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 1.27 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.50 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.37



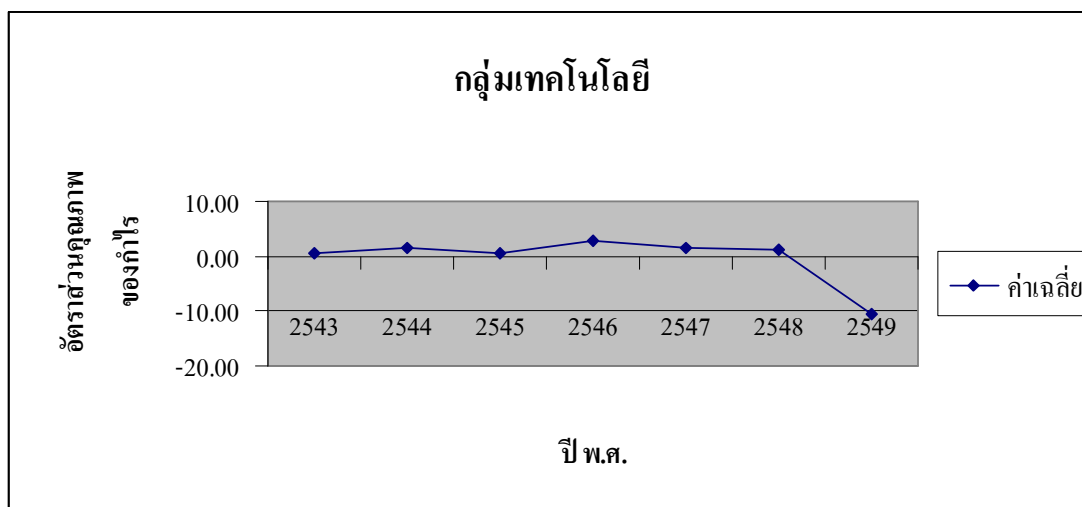
ภาพที่ 56 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.27 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.63

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)



ภาพที่ 57 แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546

ผลการศึกษาจากภาพที่ 57 พบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปี พ.ศ. 2543 2544 2545 2546 2547 2548 และในปี 2549 เท่ากับ 0.55 1.60 0.42 2.95 1.49 1.17 และ -10.58 ตามลำดับ

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ 0.86 อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในปีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2.95 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี เท่ากับ -2.64

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 0.14 และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน 3 ปี แตกต่างจาก 1 อยู่ 3.64

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนใกล้เคียง 1 มากกว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนคุณภาพของกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยพิจารณาความผันผวนของกำไรจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและ สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างหุ้นเอเซีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 89,448.53 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 373,875.19 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และ บริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 191,328.64 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 222,410.49 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 104,522.21 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 28,369.30 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แสสนศิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 430,485.67 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 237,461.87 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,336,268.07 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,317,302.40 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 538,454.00 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 552,207.29 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE) บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) และ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MSC)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 436,297.40 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 333,254.83 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 173,733.12 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 377,996.34 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกเรียลเบอร์ จำกัด (มหาชน) (BRC) และ บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (FANCY)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 520,165.29 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 196,752.02 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และบริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 889,772.60 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,416,811.91 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND) บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 911,629.78 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 465,977.58 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,521,095.07 พันบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 2,543,978.86 พันบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,097,676.45 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 383,100.61 ล้านบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,351,188.76 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,130,158.96 ล้านบาท

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่า คุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท ห้างเซ็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.03 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.07

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) บริษัท แพรนด์้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) (PRANDA) บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (SIAM) และ บริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (SUN)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.87 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.29

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) (CTW)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -12.64 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.09

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (AP) บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD) บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (NOBLE) บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) และ บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -6.55 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.37

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.06 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.34

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MINOR) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (ROBINS) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) (BGH) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (NMG) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (UBC) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) และ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -5.93 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.76

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE) บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) (TT&T) และ บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MSC)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.74 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.39

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 ดังต่อไปนี้

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (GFPT) และ บริษัท ศรีตรังแอมโมเนียม จำกัด (มหาชน) (STA)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.51 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -25.09

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุปโภคบริโภคที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอกกรีนเบอร์ จำกัด (มหาชน) (BRC) และ บริษัท แฟนชีวี๊ด อินค์สตรีส จำกัด (มหาชน) (FANCY)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.77 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.28

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (SSI) และบริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) (TPP)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.68 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1.59

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN)

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) (BLAND) บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) (ESTAR) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KMC) และ บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.13 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -16.39

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มทรัพยากร (Resources)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) (SUSCO)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มทรัพยากร มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -1.39 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.74

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มบริการ (Services)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริการที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริการ มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ -0.20 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.46

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)

ในปี พ.ศ. 2546 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATTEL) และ บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN)

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี มีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.34 และสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 0.46

แสดงว่า คุณภาพกำไรของบริษัทดังกล่าวมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

ข้อวิจารณ์

จากการศึกษาคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธี ประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model ในตารางที่ 1 หน้า 120 และตารางที่ 2 หน้า 122 และการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไรและพิจารณาจากความผันผวนของกำไร โดยพิจารณาจาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนในตารางที่ 3 หน้า 124 และ ตารางที่ 4 หน้า 125

ตารางที่ 1 สรุปผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545

ตัววัด	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
ลูกหนี้		กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี
สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ ที่มีความสัมพันธ์ กับค่าใช้จ่าย	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ตัววัด	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
ค่าเสื่อมราคา		กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี

ที่มา: จากการคำนวณลูกหนี้ตัววัดที่ 1 สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายตัววัดที่ 2 และค่าเสื่อมราคาตัววัดที่ 3

$$\text{ตัววัดที่ 1 สูตรที่คำนวณ} = \frac{AR_{i,t-1}}{REV_{i,t-1}} \times REV_{i,t}$$

$$\text{ตัววัดที่ 2 สูตรที่คำนวณ} = \frac{INV_{i,t-1} + OCA_{i,t-1} - CL_{i,t-1}}{EXP_{i,t-1}} \times EXP_{i,t}$$

$$\text{ตัววัดที่ 3 สูตรที่คำนวณ} = \frac{DEP_{i,t-1}}{GPPE_{i,t-1}} \times GPPE_{i,t}$$

ตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546

ตัววัด	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
ลูกหนี้	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเทคโนโลยี	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ
สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์ กับค่าใช้จ่าย	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มเทคโนโลยี

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ตัววัด	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มขึ้น สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มขึ้น	การจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มขึ้น ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มขึ้น
ค่าเสื่อมราคา	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
	กลุ่มเทคโนโลยี	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
		กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
		กลุ่มทรัพยากร
		กลุ่มบริการ

ที่มา: จากการคำนวณลูกหนี้ตัววัดที่ 1 สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายตัววัดที่ 2 และค่าเสื่อมราคาตัววัดที่ 3

$$\text{ตัววัดที่ 1 สูตรที่คำนวณ} = \frac{AR_{i,t-1}}{REV_{i,t-1}} \times REV_{i,t}$$

$$\text{ตัววัดที่ 2 สูตรที่คำนวณ} = \frac{INV_{i,t-1} + OCA_{i,t-1} - CL_{i,t-1}}{EXP_{i,t-1}} \times EXP_{i,t}$$

$$\text{ตัววัดที่ 3 สูตรที่คำนวณ} = \frac{DEP_{i,t-1}}{GPPE_{i,t-1}} \times GPPE_{i,t}$$

ตารางที่ 3 สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545

วิธี	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
อัตราส่วนคุณภาพของกำไร	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มบริการ 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี
	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี

ที่มา: จากการคำนวณอัตราส่วนคุณภาพของกำไร ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ตารางที่ 4 สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546

วิธี	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน เท่ากับหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
อัตราส่วน	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	กลุ่มทรัพยากร
คุณภาพของกำไร	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี		
ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี	

ตารางที่ 4 (ต่อ)

วิธี	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน สูงกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน ต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน	คุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน เท่ากับหลังออกหุ้นเพิ่มทุน
สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 	

ที่มา: จากการคำนวณอัตราส่วนคุณภาพของกำไร ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน

ผลงานวิจัยของ แว่ววัน ปรารักษ์วัช (2545) พบว่ามีการจัดการกำไรในปีที่เพิ่มทุน โดยใช้ modified Jones model การศึกษาของ Kang (1999) พบว่า Jones model และ modified Jones model ศึกษาไม่ครอบคลุมตัวแปรที่เกี่ยวข้อง แต่ในการศึกษาในครั้งนี้ต่างจากการศึกษาเดิมตรงที่ไม่ใช้การหาความสัมพันธ์ตามรูปแบบของโมเดล แต่ใช้ตัวแปรใน Kang-Sivaramakrishnan model เพื่อทำการหาแนวโน้มของ ลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา โดยใช้วิธีเปรียบเทียบก่อนและหลังจากการออกหุ้นเพิ่มทุน เพื่อดูแนวโน้มการจัดการกำไรผ่านทางรายการบัญชี ลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนและหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนแตกต่างกันอย่างไร ผลการศึกษาในครั้งนี้ จากตัววัดที่ 1 – 3 ในสมการที่ 1 – 3 พบว่า กลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนส่วนใหญ่ มีแนวโน้มลูกหนี้สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน กล่าวคือ หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ลูกหนี้ สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่าย ค่าเสื่อมราคา จะเพิ่มสูงขึ้น

จากผลการวิจัยของ Carslaw and Mill (1991) ได้ทำการศึกษาพัฒนาเกี่ยวกับ อัตราที่ เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ทางเลือกหนึ่งคือการใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร และนอกจากนี้ Libby (1998) ได้กล่าวว่า อัตราส่วนคุณภาพของกำไรมีผลลัพธ์เท่ากับหรือใกล้เคียงกับ 1 จะบ่งชี้ว่ามีคุณภาพกำไรสูง ดังนั้นในการศึกษาในครั้งนี้ จึงใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในการวัดคุณภาพกำไร ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไรในสมการที่ 4 ของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 พบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 แสดงว่า คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนส่วนใหญ่มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไร หลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน

จากผลการวิจัยของ พัชรินทร์ รอดศิริ (2550) ได้ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน โดยเลือกศึกษาในช่วงเวลาก่อนที่บริษัทจะเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน พบว่าการวัดคุณภาพกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน มีคุณภาพกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่การวัดคุณภาพกำไรด้วยค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของกำไรพบว่าบริษัทที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชนมีคุณภาพกำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการศึกษาในครั้งนี้แตกต่างจากเดิมตรงที่การศึกษาเดิมใช้การเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมก่อนเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน แต่การศึกษา

ในครั้งนี้ใช้การเปรียบเทียบคุณภาพกำไรก่อนและหลังการออกหุ้นเพิ่มทุน โดยพิจารณาจากความผันผวนของกำไรจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนเช่นเดียวกัน ซึ่งผลการศึกษายู่ในสมการที่ 5 – 6 ผลการศึกษาเป็นดังนี้ จากสมการที่ 5 การวิเคราะห์ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 พบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 แสดงว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนส่วนใหญ่มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน จากสมการที่ 6 วิเคราะห์สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน พบว่ากลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 และ กลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนยังไม่สามารถ ให้ข้อสรุปได้ชัดเจนในเรื่องคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุน

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาถึงคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการจัดการกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนโดยประยุกต์ใช้โมเดลของ Kang-Sivaramakrishnan model อัตราส่วนคุณภาพของกำไรและความผันผวนของกำไร โดยพิจารณาทางด้านส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน ซึ่งสามารถบ่งชี้ถึงแนวโน้มของการจัดการกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน โดยทำการศึกษาเฉพาะคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2545 ที่มีงบการเงินปี พ.ศ. 2541-2548 ครบถ้วนและบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2546 ที่มีงบการเงินปี พ.ศ. 2542-2549 ครบถ้วน ศึกษาจากทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่รวม กลุ่มธุรกิจธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันชีวิตและประกันภัย และธุรกิจที่อยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ จากการศึกษาพบบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวนทั้งสิ้น 63 บริษัท โดยสถิติที่ใช้คือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนและค่าร้อยละ

สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ได้ศึกษาโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model พบว่า ในปี พ.ศ. 2545 และ ในปี พ.ศ. 2546 มีแนวโน้มลูกหนี้ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 100 และ ร้อยละ 71.43 ตามลำดับ แสดงว่ามีแนวโน้มการจัดการกำไรผ่านทางลูกหนี้ กล่าวคือลูกหนี้จะค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน และมีแนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 และ ร้อยละ 57.14 ตามลำดับ แสดงว่ามีแนวโน้มการจัดการกำไรผ่านทางสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายกล่าวคือสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายจะค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน รวมไปถึง มีแนวโน้มค่าเสื่อมราคา ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนคิดเป็นร้อยละ 100 และ ร้อยละ 71.43 ตามลำดับ แสดงว่ามีแนวโน้มการจัดการกำไรผ่านทางค่าเสื่อมราคา กล่าวคือค่าเสื่อมราคาจะค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีอัตราส่วนคุณภาพของกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 พบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 แสดงว่ามีแนวโน้มคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนจะค่อย ๆ ลดต่ำลงหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยพิจารณาจากความผันผวนของกำไรด้วยวิธีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 พบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 แสดงว่ามีแนวโน้มคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน จะค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน

ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์คุณภาพกำไร โดยพิจารณาจากความผันผวนของกำไรด้วยวิธีสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน พบว่ากลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2545 มีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 57.14 แสดงว่ามีแนวโน้มคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน จะค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน และกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในปี พ.ศ. 2546 พบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน คิดเป็นร้อยละ 71.43 แสดงว่ามีแนวโน้มคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุนจะค่อย ๆ ลดต่ำลงหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุน ดังนั้นพบว่า จากวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน ยังไม่สามารถ ให้ข้อสรุปได้ชัดเจนในเรื่องคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุน จากการศึกษาพบว่าวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีการที่แตกต่างให้ข้อสรุปที่ต่างกันดังนั้นผู้ที่นำไปใช้ควรต้องพิจารณาให้เหมาะสมว่าจะใช้วิธีการใดในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร เพื่อให้ได้ประโยชน์ตามที่ต้องการ แต่จากการศึกษาในครั้งนี้ ถ้าทำการสรุปเป็นภาพรวมแล้วพบว่ากิจการส่วนใหญ่ที่ทำการออกหุ้นเพิ่มทุนมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนแล้ว ผลการศึกษาข้างชี้ให้เห็นว่าอาจเกิดความพยายามของกิจการที่ทำการออกหุ้นเพิ่มทุนในการสร้างความน่าเชื่อถือ ให้มีต่อนักลงทุนเพื่อหวังผลด้านการระดมทุน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

จากการศึกษาถึงคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งชี้ให้เห็นว่า

1. วิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรวิธีที่ 1 การวิเคราะห์การจัดการกำไรโดยประยุกต์ใช้โมเดล Kang-Sivaramakrishnan model ผลการศึกษาพบว่ามีการจัดการกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่าหลังออกหุ้นเพิ่มทุน โดยพิจารณาแนวโน้ม ลูกหนี้ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา ส่งผลต่อคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน วิธีนี้เป็นวิธีที่สะดวกน้อยกว่าวิธีอื่น เพราะใช้ข้อมูลในงบการเงินเพื่อการวิเคราะห์มากที่สุด อย่างไรก็ตามการที่แนวโน้มลูกหนี้ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นก็อาจไม่ได้เกิดจากการจัดการกำไร แต่อาจเป็นรายการที่เกิดขึ้นตามปกติของธุรกิจ วิธีที่ 2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร ผลศึกษาพบว่าคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังออกหุ้นเพิ่มทุน วิธีนี้สามารถหาคุณภาพของกำไรได้สะดวกที่สุด อย่างไรก็ตาม วิธีอัตราส่วนคุณภาพของกำไร โดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหารด้วยกำไรจากกิจกรรมตามปกติ อาจมีบางรายการในงบการเงินที่ประกอบขึ้นเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อโดยตรงกับเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น วิธีที่ 3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้ความผันผวนของกำไรโดยพิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน ผลศึกษาพบว่ายังไม่สามารถให้ข้อสรุปชัดเจนในเรื่องคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งการพิจารณาผลลัพธ์ของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน หากมีค่าน้อยแสดงว่าคุณภาพกำไรสูง กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ย่อมส่งผลต่อความผันผวนของกำไร โดยสรุปจากทั้ง 3 วิธี พบว่าวิธีที่ 2 การใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไรเป็นวิธีที่สะดวกและให้ผลการวิเคราะห์ที่ชัดเจนที่สุดในการศึกษาครั้งนี้

2. ในภาพรวมสรุปได้ว่ากิจการส่วนใหญ่ที่ทำการออกหุ้นเพิ่มทุนมีคุณภาพกำไรก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าคุณภาพกำไรหลังจากออกหุ้นเพิ่มทุนแล้ว ผลการศึกษายังชี้ให้เห็นว่าอาจเกิดจากความพยายามของกิจการ ที่ทำการออกหุ้นเพิ่มทุนในการสร้างความน่าเชื่อถือให้มีต่อนักลงทุน

เพื่อหวังผลด้านการระดมทุน หรือเกิดการตกแต่งตัวเลขผลการดำเนินงานในระยะเวลาก่อนทำการเสนอขายหุ้นใหม่จากการเพิ่มทุน

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

จากการศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ ศึกษาเฉพาะบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ในปี พ.ศ. 2545 และในปี พ.ศ. 2546 ด้วยวิธีการประยุกต์ใช้โมเดลการจัดการกำไรของ Kang-Sivaramakrishnan model การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้อัตราส่วนคุณภาพของกำไร และพิจารณาจากความผันผวนของกำไร โดยพิจารณาจาก ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวน ดังนั้นในโอกาสต่อไปอาจศึกษาในประเด็นต่อไปนี้เพิ่มเติม เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่ชัดเจนและเป็นประโยชน์มากขึ้นดังนี้

1. ควรทำการวิเคราะห์คุณภาพกำไรในเชิงคุณภาพ เช่น การวิเคราะห์นโยบายการบัญชีที่กิจการเลือกใช้ ซึ่งมีผลต่อคุณภาพกำไรดังเช่น กำไรที่ได้มาจากการขยับรายได้ในอนาคตเข้ามาเป็นรายได้ในงวดปัจจุบันหรือการนำรายได้ของงวดก่อนมารับรู้เป็นรายได้ในงวดปัจจุบัน มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรในทางลบ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543: 124-126) เพื่อจะได้เปรียบเทียบผลการศึกษาว่าเหมือนหรือต่างจากการศึกษาในครั้งนี้
2. ควรศึกษาคุณภาพกำไรของกลุ่มบริษัทอื่น ๆ ต่างช่วงระยะเวลากับการศึกษาในครั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางสรุปถึงประสิทธิภาพ ของการใช้เทคนิคในการวิเคราะห์

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

ชาลิสสา เจมะมะ. 2550. **คุณภาพกำไร: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

พัชรินทร์ รอดหิรัญ. 2550. **คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกต่อสาธารณชน**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ภคสุนาท จิตมั่นชัยธรรม. 2545. **คุณภาพกำไรกับผลตอบแทนของหุ้น: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

วรศักดิ์ ทุมมานนท์. 2543. **คุณรู้จัก Creative accounting และ คุณภาพกำไร แล้วหรือยัง ?**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร: บริษัท ไอ โอนิค อินเตอร์เทรด ริชอเสซส จำกัด.

แหววัน ปรารักษ์วัช. 2545. **การจัดการกำไรและผลตอบแทนของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สุดารัตน์ ตราหยก. 2547. **ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรและการกำกับดูแลของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน**. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

อิสรี สุขสว่าง. 2550. **คุณภาพกำไร: กรณีศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

อุษณา ภัทรมนตรี. 2549. การตรวจสอบภายในสมัยใหม่. กรุงเทพมหานคร: บริษัท เท็กซ์ แอนด์ เจอร์นัล พับลิเคชั่น จำกัด.

Abdelghany, K.E. 2005. "Measuring the quality of earnings." **Managerial Auditing Journal** 20 (9): 1001-1015. cited Ayres, F. L. 1994. "Perception of earnings quality: what managers need to know." **Management accounting** 75 (9): 27-29.

_____. 2005. "Measuring the quality of earnings." **Managerial Auditing Journal** 20 (9): 1001-1015. cited Kokoszka, R. J., J. Roth, and D. Esperson. 2003. "Recognizing the signs: internal auditors can help organizations avoid the risks associated with inappropriate earning management by understanding the symptoms and sharing their knowledge." **Internal Auditor** 60 (2): 64-67.

Carslaw, C. A. and J. R. Mills. 1991 "Developing Ratios for Effective Cash Flow Statement Analysis." **Journal of Accountancy** November 1991: 63-69.

Chan, K., L. Chan, N. Jegedeesh, and J. Lakonishok. 2001. "Earnings Quality and Stock Return : The Evidence from Accruals." **Nber Working Paper Series** 8303: 1-23.

Kang, S. and K. Sivaramakrishnan 1995. "Issues in Testing Earnings Management and an Instrumental Variable Approach." **Journal of Accounting Research** Autumn 1995: 353-367.

Kang, S. 1999. **A Conceptual and Empirical Evaluation of Accrual Prediction Models.** (4.1): Yale School of Management.

Libby, R., P. A. Libby, and D. G. Short. 1998. **Fanancial Accounting.** 2nd ed. The United States of America: McGraw-Hill.

Mckee, T. E. 2005. **Earning Management : An Executive Perspective.**

The United States of America: Thomson Corporation.

Park, M. S. and T. Park. 2004. "Insider sales and earnings management." **Journal of accounting and public policy** September-October 2004 (23): 381-411.

Peterson, P. P. and F. J. Fabozzi. 2006. **Analysis of Financial Statements.** 2nd ed. The United States of America: John Wile & Sons, Inc.

Schipper, K. and V. Linda. 1989. "Earnings Management." **Accounting Horizons:** 91-102.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2545

ตารางผนวกที่ 1 การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2545

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
Agribusiness	ASIAN	1
	CPF	1
Agribusiness Total		2
Banking	BOA	1
	DTDB	1
	SCB	1
	SCIB	1
	UOBR	1
Banking Total		5
Chemicals	UV	1
Chemicals Total		1
Commerce	BIGC	1
	HMPRO	1
	MINOR	1
	ROBINS	1
Commerce Total		4
Communication	IEC	1
	JASMIN	1
	TA	1
	TT&T	1
Communication Total		4
Companies Under Rehabilitation	APC	1
	DTM	1
	EMC	1
	EPCO	1
	IFEC	1

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	KMC	1
	MEDIAS	1
	MS	1
	N-PARK	1
	PICNIC	1
	RAIMON	1
	S-VARA	1
	TDT	1
	TGCI	1
	THL	1
Companies Under Rehabilitation Total		15
Electrical	CTW	1
	MSC	1
Electrical Total		2
Electronic	DELTA	1
	HANA	1
	KCE	1
	SVI	1
Electronic Total		4
Energy	BANPU	1
	EGCOMP	1
Energy Total		2
Entertainment	DOI	1
	UBC	1
Entertainment Total		2
Finance	ASL	1

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	KGI	1
	KK	1
	SICCO	1
	SPL	1
	TISCO	1
	US	1
	ZMICO	1
Finance Total		8
Food	APURE	1
	S&P	1
	SSC	1
	TIPCO	1
	TVO	1
Food Total		5
Health Care Services	BGH	1
	VIBHA	1
Health Care Services Total		2
Hotels	RGR	1
Hotels Total		1
Household	SUN	1
	SIAM	1
Household Total		3
Insurance	KKI	1
	SMG	1
	SMK	1
	TIP	1

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	TSI	1
Insurance Total		5
Jewelry	PRANDA	1
Jewelry Total		1
Packaging	NEP	1
	TFI	1
Packaging Total		2
Printing	NMG	1
Printing Total		1
Property	AMARIN	1
	AP	1
	CPN	1
	GOLD	1
	HEMRAJ	1
	ITD	1
	LH	1
	LPN	1
	MK	1
	NOBLE	1
	PF	1
	QH	1
	SIRI	1
	SUPALI	1
	TFD	1
	TICON	1
Property Total		16

ตารางผนวกที่ 1 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
Textiles	AFC	1
	PAF	1
	T-RUBB	1
	TTI	1
Textiles Total		4
Transportation	RCL	1
	TTA	1
Transportation Total		2
Grand Total		90

หมายเหตุ: จำนวนบริษัท 90 บริษัทไม่ได้นับรวม

TISCO-P มีการระดมทุนเพิ่ม เป็นบริษัทเดียวกับ TISCO ชื่อว่า เงินทุน ทิสโก้
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ข

การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2546

ตารางผนวกที่ 2 การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนประจำปี พ.ศ. 2546

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
Agribusiness	ASIAN	1
	CPF	1
	GFPT	1
	STA	1
Agribusiness Total		4
Banking	BAY	1
	BBL	1
	IFCT	1
	KBANK	1
	KTB	1
	SCB	1
	TMB	1
Banking Total		7
Building	GEN	1
	SSI	1
	UMI	1
	VNG	1
Building Total		4
Chemicals	TOC	1
	UV	1
Chemicals Total		2
Commerce	BIGC	1
	HMPRO	1
	MINOR	1
Commerce Total		3
Communication	JAS	1

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	ADVANC	1
	IEC	1
	SAMART	1
	SATTEL	1
	SHIN	1
	TA	1
	TT&T	1
Communication Total		8
Companies Under Rehabilitation	APC	1
	CNT	1
	DTM	1
	EMC	1
	GEN	1
	KC	1
	MEDIAS	1
	MGR	1
	M-HOME	1
	MS	1
	N-PARK	1
	NSM	1
	PE	1
	PICNIC	1
	PYT	1
	RAIMON	1
	STRD	1
	SYNTEC	1

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	TCJ	1
	TEIC	1
	THL	1
	TWC	1
Companies Under Rehabilitation Total		22
Electrical	CTW	1
	DISTAR	1
	IT	1
	MSC	1
	SVOA	1
Electrical Total		5
Electronic	CCET	1
	CIRKIT	1
	HANA	1
	KCE	1
	SVI	1
Electronic Total		5
Energy	BANPU	1
	PTTEP	1
	SUSCO	1
Energy Total		3
Entertainment	ITV	1
	MAJOR	1
	TRAF	1
	UBC	1
Entertainment Total		4

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
Finance	AST	1
	BC	1
	FNS	1
	KGI	1
	KK	1
	KTC	1
	SGF	1
	SICCO	1
	SSEC	1
	TISCO	1
	US	1
	ZMICO	1
Finance Total		12
Food	APURE	1
	DAIDO	1
	MFG	1
	POMPUI	1
	S&P	1
	SSC	1
	TIPCO	1
	TVO	1
Food Total		8
Health Care Services	BH	1
	KDH	1
	SKR	1
	THANI	1

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	VIBHA	1
Health Care Services Total		5
Hotels	RGR	1
Hotels Total		1
Household	FANCY	1
Household Total		1
Insurance	THRE	1
	TSI	1
Insurance Total		2
Jewelry	PRANDA	1
Jewelry Total		1
Others	GENCO	1
Others Total		1
Packing	NEP	1
	TFI	1
	TPP	1
Packing Total		3
Printing	NMG	1
	SE-ED	1
	SSPORT	1
Printing Total		3
Property	AMARIN	1
	AP	1
	BLAND	1
	CPN	1
	ESTAR	1

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
	GLOD	1
	HEMRAJ	1
	KMC	1
	LH	1
	LPN	1
	MK	1
	NWR	1
	PF	1
	PLE	1
	QH	1
	SIRI	1
	SPALI	1
	STECON	1
	TFD	1
	TICON	1
Property Total		20
Pulp & paper	TCP	1
Pulp & paper Total		1
Textiles	AFC	1
	BRC	1
Textiles Total		2
Transportation	ASIMAR	1
	JUTHA	1
	THAI	1
	TTA	1
Transportation Total		4

ตารางผนวกที่ 2 (ต่อ)

หมวดธุรกิจ	ชื่อบริษัท	จำนวนบริษัท
Vehicles	AH	1
Vehicles Total		1
Warehouse	BTC	1
Warehouse Total		1
Grand Total		133

หมายเหตุ: จำนวนบริษัท 133 บริษัท ไม่ได้นับรวม

1. GENCO บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) มีการระดมทุนเพิ่มแต่อยู่ในหมวดธุรกิจอื่น
2. TISCO-P มีการระดมทุนเพิ่ม เป็นบริษัทเดียวกับ TISCO ชื่อว่า เงินทุน ทีสโก้
3. SCB-P มีการระดมทุนเพิ่มเป็นบริษัทเดียวกับ SCB ชื่อว่า ธนาคารไทยพาณิชย์

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ค

บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์

ตารางผนวกที่ 3 บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์

ลำดับ	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AP	บริษัทเอเชียनพรีอเพอร์ตี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
3	APURE	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
4	ASIAN	บริษัท ห้องเย็นเอเชียัน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)
5	ASIMAR	บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
6	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
7	BGH	บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน)
8	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
9	BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
10	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
11	BRC	บริษัท บางกอกกรีนเบอร์ จำกัด (มหาชน)
12	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
13	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
14	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
15	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
16	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
17	FANCY	บริษัท แฟนชีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
18	GEN	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
19	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
20	GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
21	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
22	HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)
23	IEC	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
24	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
25	JAS	บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
26	JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)

ตารางผนวกที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท
27	KCE	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
28	KMC	บริษัท กรุงเทพ โสภณ จำกัด (มหาชน)
29	LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
30	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
31	MINOR	บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
32	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
33	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
34	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
35	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
36	PAF	บริษัท เพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน)
37	PRANDA	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
38	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
39	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
40	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
41	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
42	S&P	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
43	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
44	SATTEL	บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)
45	SHIN	บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
46	SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
47	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
48	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
49	SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
50	SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
51	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
52	SUN	บริษัท ซันวู้ดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางผนวกที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท
53	SUSCO	บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)
54	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
55	TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
56	TPP	บริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
57	TT&T	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
58	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
59	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
60	UBC	บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
61	UV	บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
62	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
63	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ: รายชื่อบริษัทตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 14 มิ.ย. 2550

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ง

ข้อมูลตัวเลขการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตารางผนวกที่ 4 ข้อมูลตัวเลขการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2545						2548
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
ASIAN	260,905.13	211,068.95	324,137.92	257,431.07	336,261.24	415,842.50	365,155.72
CPF	6,287,083.04	4,545,885.73	9,400,860.03	7,642,592.39	9,089,628.03	8,638,726.74	11,128,774.51
APURE	85,457.80	75,451.70	83,574.70	89,804.11	129,423.24	121,426.13	209,842.21
S&P	91,983.34	82,313.82	69,012.64	93,994.13	113,571.98	96,928.37	105,953.23
SSC	537,266.36	715,632.04	580,629.68	637,222.95	669,931.33	790,255.73	947,482.36
TIPCO	310,573.54	170,100.60	218,026.74	308,924.90	321,836.77	426,732.45	356,555.41
TVO	668,865.24	419,474.25	544,963.57	438,831.59	961,357.76	933,909.43	765,167.49
ค่าเฉลี่ย	1,177,447.78	888,561.01	1,603,029.32	1,352,685.87	1,660,287.19	1,631,974.48	1,982,704.42
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
PAF	157,309.22	303,124.04	469,383.48	372,251.26	592,393.84	421,055.69	903,322.10
PRANDA	327,723.39	384,631.60	435,818.49	377,906.52	507,900.40	604,289.36	585,063.25
SIAM	319,608.59	310,216.96	271,019.62	269,102.70	227,966.96	225,390.19	392,862.70
SUN	152,995.17	152,897.85	140,194.91	161,054.90	238,852.60	186,588.04	148,969.46

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ค่าเฉลี่ย	239,409.09	287,717.61	329,104.12	295,078.85	391,778.45	359,330.82	507,554.38
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
CTW	238,249.75	372,859.01	512,847.26	1,013,478.76	1,583,573.31	1,659,646.46	2,042,351.49
ค่าเฉลี่ย	238,249.75	372,859.01	512,847.26	1,013,478.76	1,583,573.31	1,659,646.46	2,042,351.49
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
AP	41,652.76	170,168.01	99,923.05	130,817.84	138,257.43	76,547.63	133,811.19
CPN	277,029.71	168,223.00	132,079.83	131,361.96	163,753.64	119,110.77	112,518.31
GOLD	-13,857.32	59,012.01	956,549.15	856,647.95	609,466.33	1,154,809.60	953,598.18
HEMRAJ	226,631.86	37,740.01	156,446.07	112,229.92	363,976.34	550,846.08	464,227.71
ITD	3,523,974.36	3,308,804.12	3,984,891.28	3,681,222.94	3,396,379.37	6,080,476.73	5,532,621.76
LH	111,068.17	106,639.65	26,616.22	56,150.33	220,673.38	196,210.09	448,663.69
LPN	26,507.06	13,472.76	6,937.24	18,239.24	87,471.15	94,289.96	29,460.22

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
MK	89,203.75	71,431.37	68,282.41	20,489.45	95,046.66	36,391.56	47,197.87
NOBLE	12,576.43	2,007.45	0.00	40,806.55	25,302.05	27,051.99	2,325.80
QH	69,695.36	72,366.05	264,471.26	197,659.98	135,174.93	149,374.09	114,781.48
SIRI	4,319.03	3,797.08	30,221.23	183,880.68	601,846.63	1,375,453.22	2,548,533.90
UV	47,368.21	38,078.03	53,263.34	69,199.36	94,910.08	103,818.52	158,682.34
ค่าเฉลี่ย	368,014.12	337,644.96	481,640.09	458,225.52	494,354.83	830,365.02	878,868.54
กลุ่มทรัพยากร(Resources)							
BANPU	756,026.07	934,900.62	873,043.74	1,588,996.08	1,126,514.86	1,455,350.92	2,934,839.62
ค่าเฉลี่ย	756,026.07	934,900.62	873,043.74	1,588,996.08	1,126,514.86	1,455,350.92	2,934,839.62
กลุ่มบริการ (Services)							
BIGC	389,301.56	45,026.11	71,087.78	99,849.07	262,589.21	134,670.10	198,037.62
MINOR	206,831.05	237,233.34	152,191.05	216,154.16	339,507.23	502,110.89	464,181.96

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ROBINS	0.00	19,777.07	32,501.31	44,437.70	150,157.25	161,852.20	222,191.14
BGH	61,494.33	66,283.98	84,094.93	75,316.04	142,301.97	328,961.75	854,596.46
VIBHA	28,015.55	27,666.31	32,121.38	40,342.41	43,024.86	23,590.01	33,341.17
NMG	429,308.83	528,611.39	539,475.46	0.00	0.00	1,224,061.91	1,019,482.49
UBC	222,693.68	223,274.69	210,377.51	285,905.77	257,615.59	192,702.13	233,604.61
RCL	1,496,202.66	2,210,525.24	2,358,454.40	1,903,208.89	1,947,763.34	1,682,154.14	1,764,677.62
TTA	296,049.36	354,141.01	315,525.74	221,918.28	267,241.60	593,865.84	1,103,081.67
ค่าเฉลี่ย	347,766.33	412,504.35	421,758.84	320,792.48	378,911.23	538,218.77	654,799.42
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
DELTA	5,703,428.87	8,425,357.34	8,115,493.55	7,837,994.18	8,106,635.73	11,437,916.51	9,646,765.82
HANA	910,409.48	819,943.13	1,152,087.40	836,196.93	1,611,525.00	1,948,690.61	1,703,092.66
KCE	661,189.51	1,041,878.37	905,994.86	684,063.68	1,432,273.15	1,694,245.37	1,994,684.99
IEC	124,021.48	136,232.38	191,580.74	208,976.73	304,151.91	283,420.87	442,039.23

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ.2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
TT&T	0.00	2,818,998.88	3,107,414.33	1,687,446.24	1,779,027.76	1,298,172.71	1,105,689.01
MSC	535,323.12	417,295.52	744,525.54	684,215.98	728,541.04	1,023,325.64	993,983.49
ค่าเฉลี่ย	1,322,395.41	2,276,617.60	2,369,516.07	1,989,815.62	2,327,025.76	2,947,628.62	2,647,709.20

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
GFPT	418,230.97	622,373.74	574,531.53	590,787.39	350,859.69	346,558.74	361,090.42
STA	487,041.12	482,904.38	604,559.94	2,586,709.86	2,249,910.10	2,426,784.73	2,946,529.82
ค่าเฉลี่ย	452,636.04	552,639.06	589,545.74	1,588,748.62	1,300,384.90	1,386,671.74	1,653,810.12
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
BRC	852,717.46	677,089.19	476,407.07	360,808.05	405,855.07	527,957.49	603,848.87
FANCY	145,976.16	197,103.33	149,797.42	158,304.46	280,974.36	203,613.02	188,017.65
ค่าเฉลี่ย	499,346.81	437,096.26	313,102.25	259,556.26	343,414.71	365,785.26	395,933.26
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
SSI	2,361,712.79	1,254,492.17	2,055,194.29	2,339,492.11	2,896,665.22	2,644,475.63	3,167,862.89
TPP	48,839.00	29,436.50	27,472.77	41,459.65	42,836.66	41,515.36	51,594.81
ค่าเฉลี่ย	1,205,275.89	641,964.34	1,041,333.53	1,190,475.88	1,469,750.94	1,342,995.50	1,609,728.85
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
GEN	138,277.71	137,674.43	85,666.94	167,587.83	277,545.53	214,618.03	223,720.30

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
VNG	685,187.16	686,207.92	684,361.89	617,484.88	732,893.62	817,248.35	830,100.92
BLAND	1,869,680.08	88,179.70	66,509.41	2,837.40	1,776.08	4,232,317.84	101,939.57
ESTAR	48,429.96	1,537.71	7,638.77	1,075.44	1,494.26	9,456.77	13,111.96
KMC	-11,785,149.39	-344,996.67	-4,135,700.80	-653,636.43	169,380.46	86,503.48	138,781.29
SPALI	382,606.91	138,175.86	61,902.28	44,610.36	3,443.88	23,944.48	21,611.05
ค่าเฉลี่ย	-1,443,494.59	117,796.49	-538,270.25	29,993.25	197,755.64	897,348.16	221,544.18
กลุ่มทรัพยากร (Resources)							
PTTEP	2,316,750.93	3,664,356.39	3,224,658.42	326,591.39	5,524,202.95	7,020,168.68	9,124,401.48
SUSCO	102,257.38	65,268.14	110,285.49	232,109.82	252,109.97	206,512.09	210,612.75
ค่าเฉลี่ย	1,209,504.15	1,864,812.27	1,667,471.96	279,350.60	2,888,156.46	3,613,340.39	4,667,507.12
กลุ่มบริการ (Services)							
BH	177,872.63	0.00	0.00	0.00	279,462.55	274,646.06	393,674.15
ASIMAR	51,700.28	294,163.14	73,197.73	151,229.37	35,344.31	33,151.53	29,522.18
JUTHA	14,784.40	48,424.99	40,285.01	26,345.17	27,753.74	44,215.41	13,649.66

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มลูกหนี้บริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
THAI	11,951,460.35	12,797,854.23	11,176,700.02	13,766,605.23	14,164,216.78	15,995,493.39	17,002,607.41
ค่าเฉลี่ย	3,048,954.41	3,285,110.59	2,822,545.69	3,486,044.94	3,626,694.35	4,086,876.60	4,359,863.35
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
ADVANC	5,640,977.67	8,730,673.09	10,393,114.14	8,072,154.09	5,882,522.16	5,526,780.16	4,473,010.91
JAS	2,766,109.10	3,119,907.92	858,110.25	1,166,058.50	1,560,485.78	1,640,178.45	1,299,490.31
SAMART	1,387,190.50	1,218,890.02	773,872.29	1,185,626.31	1,722,564.08	2,362,255.28	3,556,599.94
SATTEL	773,548.52	681,345.74	686,261.42	882,463.29	814,443.10	1,081,956.95	1,473,728.14
SHIN	2,094,382.28	2,136,987.69	1,965,195.02	2,150,214.51	2,052,700.76	2,285,761.84	2,182,181.48
ค่าเฉลี่ย	2,532,441.62	3,177,560.89	2,935,310.62	2,691,303.34	2,406,543.18	2,579,386.53	2,597,002.15

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
ASIAN	-590,770.35	-428,243.35	297,992.49	272,285.37	366,878.93	291,156.23	91,332.00
CPF	-6,220,187.98	-2,073,765.84	-7,110,872.97	2,890,030.32	3,402,588.28	433,067.83	-324,492.35
APURE	-229,196.74	-72,714.09	-86,169.10	-152,043.98	-114,219.04	-209,099.88	-276,193.74
S&P	-382,441.92	-362,636.83	-291,390.74	-235,776.97	-253,773.64	-309,336.28	-317,922.52
SSC	-365,862.18	-342,487.17	-537,906.20	-645,432.35	-310,976.51	-378,005.92	-10,041.11
TIPCO	-1,793,335.65	-1,370,892.51	-1,313,778.58	119,912.44	184,236.43	-50,274.05	97,347.89
TVO	-763,265.57	-533,729.27	-724,073.47	-341,914.13	-658,455.01	-257,157.65	-410,841.45
ค่าเฉลี่ย	-1,477,865.77	-740,638.44	-1,395,171.22	272,437.24	373,754.20	-68,521.39	-164,401.61
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
PAF	-1,926,791.17	-1,560,441.05	-1,840,230.43	-1,228,618.95	-1,115,283.78	-977,927.83	-2,190,268.40
PRANDA	-1,065,913.70	-957,308.43	528,661.92	705,378.97	793,303.86	1,021,268.96	856,020.08
SIAM	-651,896.66	-3,183,530.95	-10,894.76	-9,792.48	-3,199.70	-126,325.32	-66,596.33
SUN	-66,792.80	17,906.25	82,555.35	38,588.71	-62,149.59	-170,649.19	-142,282.23

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ค่าเฉลี่ย	-927,848.58	-1,420,843.55	-309,976.98	-123,610.94	-96,832.30	-63,408.34	-385,781.72
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
CTW	45,211.16	-37,604.83	-542,107.84	-159,472.05	-193,303.09	-42,165.56	-512,330.09
ค่าเฉลี่ย	45,211.16	-37,604.83	-542,107.84	-159,472.05	-193,303.09	-42,165.56	-512,330.09
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
AP	-84,129.88	-360,440.51	1,408,792.10	2,789,858.92	3,397,444.47	4,426,825.82	4,924,632.91
CPN	-687,694.27	-259,805.81	-485,366.24	-1,041,181.45	-4,000,453.45	-2,429,224.63	-3,380,327.36
GOLD	-982,900.55	7,247.64	-3,767,390.04	-357,023.94	-501,904.79	-3,842,219.50	-336,280.85
HEMRAJ	3,682,120.63	1,167,966.96	1,347,483.63	989,867.12	2,037,776.01	3,687,253.49	2,755,254.61
ITD	-3,693,928.17	-2,213,392.95	-4,408,715.41	-3,644,177.37	-824,542.66	-8,146,818.41	-7,976,417.72
LH	4,353,558.55	17,126,189.55	23,628,047.89	23,463,342.07	17,861,268.72	17,875,649.27	28,662,008.45
LPN	-1,231,604.15	128,330.91	-262,566.30	-513,895.89	-228,357.84	1,053,878.60	1,051,388.54

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
MK	2,450,487.77	2,145,243.69	2,285,061.61	3,920,415.75	5,542,972.95	4,186,471.93	6,158,972.06
NOBLE	3,085,262.61	-11,900.36	377,595.06	1,804,285.21	4,174,903.24	1,367,587.89	3,888,928.99
QH	-85,355.58	1,790,900.90	1,268,301.73	2,863,530.91	2,410,795.72	4,883,091.62	6,019,321.15
SIRI	-635,821.25	-321,372.21	228,477.13	342,498.11	5,604,239.40	15,390,913.94	18,112,364.49
UV	-2,202.17	36,005.39	67,962.66	32,677.94	-167,095.55	-223,550.82	-126,788.53
ค่าเฉลี่ย	513,982.80	1,602,914.44	1,807,306.99	2,554,183.12	2,942,253.85	3,185,821.60	4,979,421.40
กลุ่มทรัพยากร(Resources)							
BANPU	-2,350,199.08	-1,650,334.28	-955,816.44	-2,058,026.18	-2,406,687.82	-1,321,329.86	-4,032,955.45
ค่าเฉลี่ย	-2,350,199.08	-1,650,334.28	-955,816.44	-2,058,026.18	-2,406,687.82	-1,321,329.86	-4,032,955.45
กลุ่มบริการ (Services)							
BIGC	-3,843,704.84	-3,762,396.43	-7,025,962.38	-7,014,622.07	-7,406,301.42	-5,930,094.94	-7,949,976.55
MINOR	-384,502.08	-201,457.82	-73,095.25	-126,611.46	-77,923.77	-317,260.44	-416,057.47

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ROBINS	-4,609,798.56	-17,760,625.49	-6,939,390.01	-9,904,575.88	-1,450,292.63	-1,444,175.74	-2,458,642.41
BGH	-327,303.06	-147,146.74	-1,899,279.66	51,505.34	8,202.67	-1,361,318.83	-2,140,943.94
VIBHA	-112,343.29	-94,363.33	-29,464.44	-94,125.96	-235,545.10	-61,564.30	-145,064.17
NMG	-1,805,450.67	-1,128,030.31	-718,694.12	176,467.46	783,744.71	-462,505.38	-893,317.32
UBC	-1,258,290.27	-2,310,757.21	-3,045,334.68	-2,886,380.65	-3,728,408.98	-3,127,238.97	-3,240,197.20
RCL	-1,582,712.55	-2,285,458.51	-1,866,135.09	-1,192,563.55	-2,250,167.79	-1,136,595.39	-1,095,922.86
TTA	-712,482.94	-514,536.14	-440,853.31	-340,610.35	-623,366.49	-967,187.95	-993,328.03
ค่าเฉลี่ย	-1,626,287.58	-3,133,863.55	-2,448,689.88	-2,370,168.57	-1,664,450.98	-1,645,326.88	-2,148,161.10
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
DELTA	-4,702,251.99	-4,329,758.66	-3,260,276.85	-8,460,781.38	-6,077,269.84	-4,928,029.23	-2,898,493.15
HANA	-217,254.05	-246,513.22	-343,915.67	2,207.74	-393,606.33	-377,809.85	168,175.03
KCE	-466,903.01	-660,862.73	-1,662,891.00	-659,351.62	-1,645,397.85	-2,172,507.16	-2,562,577.34
IEC	-1,989,111.49	-2,273,044.17	-514,728.56	254,128.65	138,227.49	-92,776.48	-271,514.48

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
TT&T	-20,310,735.09	-27,640,846.29	-12,664,948.46	-836,725.03	-567,078.23	-736,274.34	-1,033,291.21
MSC	-852,369.68	-590,436.18	-1,000,871.00	-931,100.09	-958,055.43	-1,205,614.95	-912,204.64
ค่าเฉลี่ย	-4,756,437.55	-5,956,910.21	-3,241,271.92	-1,771,936.96	-1,583,863.36	-1,585,502.00	-1,251,650.97

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
GFPT	-948,402.21	-1,061,876.69	-383,947.98	-1,160,511.82	-349,479.79	-671,795.16	-782,918.79
STA	-562,763.90	-868,389.56	-1,221,650.15	-1,987,654.77	361,798.87	-259,110.39	-1,642,039.47
ค่าเฉลี่ย	-755,583.05	-965,133.13	-802,799.06	-1,574,083.30	6,159.54	-465,452.77	-1,212,479.13
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
BRC	-2,861,557.86	-3,594,105.60	-3,839,176.19	-2,988,839.77	-356,175.34	-1,078,463.09	-1,027,126.92
FANCY	-7,843.40	140,956.06	117,345.14	-143,427.88	228,044.90	142,952.33	120,209.04
ค่าเฉลี่ย	-1,434,700.63	-1,726,574.77	-1,860,915.52	-1,566,133.83	-64,065.22	-467,755.38	-453,458.94
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
SSI	972,929.51	1,081,535.21	2,313,413.39	6,364,339.25	9,048,016.74	9,092,566.56	3,240,728.41
TPP	10,286.77	8,643.12	178.88	-740.42	9,748.25	4,458.64	29,853.58
ค่าเฉลี่ย	491,608.14	545,089.16	1,156,796.13	3,181,799.42	4,528,882.50	4,548,512.60	1,635,290.99
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
GEN	-724,030.11	-632,196.31	-99,981.15	-110,626.68	-89,232.96	-172,080.48	-169,813.24

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
VNG	140,831.44	288,993.36	289,416.37	262,130.40	18,952.16	76,818.09	287,596.03
BLAND	172,180.45	4,036,570.49	849,267.14	7,265,692.69	2,071,201.71	-16,477,098.71	-6,206,048.90
ESTAR	265,919.28	313,954.76	887,096.47	936,157.81	170,261.33	1,529,881.47	2,846,950.10
KMC	1,503,214.72	3,058,844.87	-2,335,303.97	-26,293,516.46	-217,251.18	4,039,345.54	722,288.82
SPALI	1,263,402.37	2,980,910.55	6,987,978.34	5,265,343.66	1,483,756.31	5,119,366.03	5,147,625.77
ค่าเฉลี่ย	436,919.69	1,674,512.95	1,096,412.20	-2,112,469.77	572,947.89	-980,628.01	438,099.76
กลุ่มทรัพยากร (Resources)							
PTTEP	-6,305,196.28	-6,835,087.52	-6,799,189.88	-5,046,601.71	-8,746,558.32	-20,403,865.93	-32,838,741.25
SUSCO	-844,705.62	-450,812.17	-426,160.52	-396,436.52	97,441.28	116,741.99	23,847.18
ค่าเฉลี่ย	-3,574,950.95	-3,642,949.85	-3,612,675.20	-2,721,519.11	-4,324,558.52	-10,143,561.97	-16,407,447.04
กลุ่มบริการ (Services)							
BH	-2,312,202.61	-435,673.41	-511,907.77	-465,307.90	-772,801.34	-825,694.82	-1,203,157.72
ASIMAR	-180,312.12	-344,403.71	-226,539.49	-349,575.66	-77,952.99	-15,525.28	-6,500.56
JUTHA	-927,611.63	-572,935.93	-673,312.03	-286,818.02	-226,946.25	-249,609.57	-100,507.32

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
THAI	-6,316,638.57	-16,430,009.69	-24,135,252.26	-40,129,468.00	-34,546,731.69	-35,615,728.26	-31,687,737.77
ค่าเฉลี่ย	-2,434,191.23	-4,445,755.69	-6,386,752.89	-10,307,792.40	-8,906,108.07	-9,176,639.48	-8,249,475.84
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
ADVANC	-11,349,389.32	-20,622,892.92	-21,321,350.47	-9,490,315.87	-12,752,595.29	-12,750,054.32	-19,227,084.06
JAS	-1,806,591.88	-606,848.33	-1,967,562.78	-842,271.38	-1,557,911.36	-2,028,983.73	-1,283,901.79
SAMART	-2,504,623.02	-2,346,095.29	-567,829.85	-1,977,316.38	-1,113,796.74	-851,048.14	-2,746,743.78
SATTEL	-1,950,724.21	-1,502,177.45	-4,825,661.66	-6,367,598.87	-1,728,196.14	-3,633,610.50	-2,132,300.17
SHIN	-4,132,015.97	-10,741,720.64	-11,463,112.75	-8,916,872.00	-2,766,044.85	-5,778,657.90	-11,486,532.11
ค่าเฉลี่ย	-4,348,668.88	-7,163,946.93	-8,029,103.50	-5,518,874.90	-3,983,708.88	-5,008,470.92	-7,375,312.38

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						2548
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
ASIAN	60,789.78	63,311.87	60,878.48	51,244.91	59,907.32	78,438.00	91,531.47
CPF	1,531,645.61	951,468.01	1,646,902.71	3,132,779.78	2,098,083.75	3,093,554.97	3,128,710.48
APURE	31,373.34	28,604.74	27,065.79	26,200.06	32,631.48	32,167.53	26,201.79
S&P	106,592.33	112,767.44	128,446.11	82,034.30	131,555.79	157,164.88	179,675.90
SSC	426,723.67	498,106.11	617,079.90	736,246.86	655,443.92	409,222.09	432,373.28
TIPCO	187,170.46	251,394.99	84,835.41	86,528.33	132,423.03	98,738.85	182,019.14
TVO	115,326.81	139,128.23	117,373.84	167,726.91	137,558.16	182,652.85	225,451.14
ค่าเฉลี่ย	351,374.57	292,111.63	383,226.03	611,823.02	463,943.35	578,848.45	609,423.31
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
PAF	43,847.87	143,692.33	158,813.13	188,761.23	227,031.18	246,589.76	287,140.72
PRANDA	54,510.34	104,550.45	77,125.48	38,478.80	43,105.30	50,324.40	56,364.44
SIAM	78,932.08	59,480.31	87,389.35	106,742.83	101,079.73	93,415.01	79,383.71
SUN	51,715.99	48,365.71	59,037.33	60,490.71	38,243.72	40,747.83	41,647.55

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ค่าเฉลี่ย	57,251.57	89,022.20	95,591.32	98,618.39	102,364.98	107,769.25	116,134.11
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
CTW	164,393.29	177,979.08	167,509.26	337,405.80	215,546.75	263,231.95	220,409.19
ค่าเฉลี่ย	164,393.29	177,979.08	167,509.26	337,405.80	215,546.75	263,231.95	220,409.19
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
AP	24,611.59	28,023.91	34,369.39	36,966.09	29,316.04	33,459.82	4,388.55
CPN	571,011.31	418,004.43	634,497.57	739,021.04	524,395.47	1,200,411.05	919,937.48
GOLD	127,236.76	5,648.55	275,983.33	44,229.66	71,863.70	125,044.95	161,092.62
HEMRAJ	2,842.15	33,032.52	24,443.94	29,075.54	264,463.30	0.00	86,860.49
ITD	1,031,077.29	1,035,493.91	1,248,119.91	1,374,743.74	1,233,230.05	1,253,462.42	1,476,581.39
LH	114,149.50	50,014.42	106,268.58	98,253.35	89,634.61	181,954.95	148,554.38
LPN	265.83	26,356.95	14,063.52	13,366.28	88,999.00	15,208.88	19,736.96

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
MK	47,119.43	22,357.81	24,833.37	31,353.88	23,740.92	26,533.38	28,521.41
NOBLE	223,008.53	20,299.71	19,994.02	21,017.06	3,292.05	8,616.07	32,693.58
QH	562,619.51	237,963.40	153,481.91	34,886.94	271,774.06	166,815.20	234,515.30
SIRI	125,737.95	0.00	0.00	0.00	62,674.10	209,206.57	49,143.11
UV	542.94	44,203.39	6,760.35	7,712.23	5,632.83	6,809.30	15,318.94
ค่าเฉลี่ย	235,851.90	160,116.58	211,901.32	202,552.15	222,418.01	268,960.22	264,778.68
กลุ่มทรัพยากร(Resources)							
BANPU	379,189.10	825,601.91	1,039,689.92	3,174,387.04	1,622,140.64	641,201.64	661,265.04
ค่าเฉลี่ย	379,189.10	825,601.91	1,039,689.92	3,174,387.04	1,622,140.64	641,201.64	661,265.04
กลุ่มบริการ (Services)							
BIGC	769,757.21	878,936.97	934,019.00	1,206,043.93	1,294,024.13	1,518,356.96	1,698,403.65
MINOR	41,598.74	42,905.00	31,532.16	30,004.64	44,442.64	71,000.62	54,303.15

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ROBINS	195,296.27	449,147.09	435,042.00	409,793.70	393,101.25	473,065.02	482,981.05
BGH	100,115.18	95,664.47	108,514.04	137,469.65	304,953.00	537,175.73	479,607.92
VIBHA	35,404.83	35,583.73	36,012.23	65,968.37	31,404.71	59,435.53	57,537.37
NMG	206,328.55	98,488.69	109,555.51	112,277.81	194,706.30	220,370.86	172,956.94
UBC	0.00	0.00	2,036,957.61	1,576,243.97	1,452,309.92	551,304.85	703,532.00
RCL	688,039.26	709,055.86	799,417.86	746,931.93	584,921.27	759,107.28	1,143,999.90
TTA	293,460.31	278,929.86	280,832.43	378,114.03	499,281.36	810,624.05	990,317.38
ค่าเฉลี่ย	258,888.93	287,634.63	530,209.20	518,094.23	533,238.29	555,604.54	642,626.59
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
DELTA	216,733.75	295,798.12	408,776.58	627,013.36	896,792.88	895,225.76	1,022,938.87
HANA	559,785.14	1,220,122.97	493,024.32	509,461.11	618,290.72	780,102.49	857,798.11
KCE	120,139.26	443,514.01	191,163.08	328,690.87	372,128.57	402,634.86	407,293.93
IEC	171,075.37	173,841.17	167,589.10	153,712.64	124,869.72	139,749.07	145,297.11

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
TT&T	3,314,555.42	2,369,174.45	4,069,210.64	2,564,082.93	3,013,389.94	4,076,027.50	3,412,295.09
MSC	70,510.06	80,286.00	92,089.00	115,660.54	122,263.62	138,053.00	161,749.74
ค่าเฉลี่ย	742,133.17	763,789.45	903,642.12	716,436.91	857,955.91	1,071,965.45	1,001,228.81

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
GFPT	203,934.25	222,936.82	236,793.02	266,227.44	451,809.30	430,204.44	422,701.94
STA	165,572.01	195,843.35	180,535.62	183,195.54	233,085.86	218,021.34	244,982.49
ค่าเฉลี่ย	184,753.13	209,390.09	208,664.32	224,711.49	342,447.58	324,112.89	333,842.22
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
BRC	312,729.01	353,008.75	230,843.89	273,273.76	237,717.71	186,979.39	208,494.36
FANCY	33,945.49	44,156.18	70,564.90	80,224.87	79,561.45	100,784.89	103,939.03
ค่าเฉลี่ย	173,337.25	198,582.47	150,704.39	176,749.31	158,639.58	143,882.14	156,216.70
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
SSI	0.00	0.00	456,414.26	604,405.52	725,052.25	627,045.91	612,883.15
TPP	26,009.07	12,288.48	12,418.75	45,170.59	15,425.48	16,173.24	18,528.16
ค่าเฉลี่ย	13,004.54	6,144.24	234,416.51	324,788.05	370,238.86	321,609.58	315,705.65
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
GEN	23,469.06	2,291.70	16,081.24	5,243.98	7,230.09	12,027.02	26,267.58

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
VNG	448,171.07	453,524.16	467,428.39	751,393.91	359,210.57	463,318.38	578,741.25
BLAND	179,430.49	282,941.22	242,573.23	215,421.17	256,311.47	307,329.35	469,006.06
ESTAR	38,611.31	50,653.32	37,520.52	69,514.30	38,293.32	52,483.32	70,855.68
KMC	75,582.39	73,907.91	9,713.70	11,290.44	31,865.71	37,750.58	40,125.72
SPALI	6,927.82	19,767.38	19,279.49	30,307.65	21,381.19	18,075.39	59,910.75
ค่าเฉลี่ย	128,698.69	147,180.95	132,099.43	180,528.58	119,048.72	148,497.34	207,484.51
กลุ่มทรัพยากร (Resources)							
PTTEP	2,758,526.47	4,176,891.11	3,696,938.11	5,332,297.72	6,524,901.32	12,644,446.29	11,547,456.49
SUSCO	78,519.45	60,867.17	54,477.27	75,252.79	41,492.89	40,300.69	61,007.50
ค่าเฉลี่ย	1,418,522.96	2,118,879.14	1,875,707.69	2,703,775.25	3,283,197.11	6,342,373.49	5,804,231.99
กลุ่มบริการ (Services)							
BH	206,266.11	254,571.50	212,845.16	273,480.38	273,943.24	282,433.08	334,860.81
ASIMAR	25,973.28	32,021.51	20,464.56	26,148.63	20,656.55	21,294.50	33,346.19
JUTHA	159,769.35	137,378.24	115,889.21	147,115.68	73,189.63	80,055.75	60,943.42

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเสื่อมราคาของบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
THAI	10,355,065.38	9,310,075.03	9,249,625.76	11,481,561.21	11,617,805.91	16,110,696.52	14,249,170.18
ค่าเฉลี่ย	2,686,768.53	2,433,511.57	2,399,706.17	2,982,076.48	2,996,398.83	4,123,619.96	3,669,580.15
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
ADVANC	5,420,794.23	14,441,406.11	13,531,467.31	0.00	0.00	0.00	0.00
JAS	1,134,977.97	886,448.00	850,129.49	811,542.37	746,164.24	1,733,969.78	1,424,830.17
SAMART	679,998.72	1,134,761.39	2,033,608.63	978,968.69	1,157,173.57	1,411,111.46	1,143,486.00
SATTEL	2,452,919.22	0.00	2,157,599.63	1,623,457.84	0.00	216,239.42	528,422.06
SHIN	3,252,780.06	2,484,518.50	3,440,136.90	2,339,236.88	0.00	268,053.61	643,645.72
ค่าเฉลี่ย	2,588,294.04	3,789,426.80	4,402,588.39	1,150,641.16	380,667.56	725,874.86	748,076.79

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
ASIAN	2.39	-0.41	1.81	1.82	1.09	1.09	1.11
CPF	1.27	-0.40	0.86	1.39	-0.06	3.51	0.43
APURE	0.71	-0.27	-3.00	-207.36	0.50	-22.84	3.61
S&P	2.44	1.73	1.57	1.57	2.04	1.78	2.04
SSC	3.53	2.67	1.94	1.39	1.70	1.68	2.09
TIPCO	1.86	2.10	0.99	2.29	1.23	0.19	1.90
TVO	1.67	-0.21	1.63	-0.29	-0.85	4.59	-0.06
ค่าเฉลี่ย	1.98	0.74	0.83	-28.46	0.81	-1.43	1.59
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
PAF	-0.33	1.24	1.62	-1.12	-0.37	-0.86	-1.19
PRANDA	0.31	0.99	1.68	0.30	1.01	0.77	0.34
SIAM	-0.17	-0.19	-0.16	-4.59	6.13	0.16	0.81
SUN	0.43	1.14	-3.30	-9.70	-0.92	-10.13	5.35

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ค่าเฉลี่ย	0.06	0.80	-0.04	-3.78	1.46	-2.52	1.33
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
CTW	-1.66	-0.50	1.94	1.09	2.36	-2.05	0.86
ค่าเฉลี่ย	-1.66	-0.50	1.94	1.09	2.36	-2.05	0.86
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
AP	0.05	5.15	-0.85	-0.43	0.12	-1.35	-1.69
CPN	1.46	4.88	1.91	2.33	1.95	1.92	0.74
GOLD	0.93	3.00	-4.57	-4.17	-5.23	-1.48	-3.93
HEMRAJ	-0.27	0.10	-0.08	-1.72	-0.03	1.31	0.03
ITD	-1.96	-0.67	-0.85	-1.63	0.40	1.92	-1.42
LH	-1.30	8.01	1.94	1.19	0.68	-0.35	0.70
LPN	-0.33	-1.60	1.17	-0.11	-0.39	-2.08	1.93

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
MK	-0.32	-0.14	-1.19	2.79	0.30	-0.19	1.56
NOBLE	-0.06	-3.01	4.40	-1.54	-0.64	-2.43	0.90
QH	-1.01	0.25	1.66	-1.93	-0.44	0.27	0.21
SIRI	0.12	2.24	1.85	-41.42	-12.19	-8.06	1.01
UV	-0.61	1.20	0.78	0.62	-0.09	-2.71	0.59
ค่าเฉลี่ย	-0.27	1.62	0.51	-3.84	-1.30	-1.10	0.05
กลุ่มทรัพยากร(Resources)							
BANPU	0.58	-2.14	0.63	1.34	0.98	1.06	0.68
ค่าเฉลี่ย	0.58	-2.14	0.63	1.34	0.98	1.06	0.68
กลุ่มบริการ (Services)							
BIGC	-2.40	3.87	1.94	2.68	2.49	3.14	2.34
MINOR	0.62	0.77	1.33	0.42	0.65	1.02	0.19

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
ROBINS	-0.09	-0.10	-1.19	1.84	1.47	1.90	1.39
BGH	26.87	1.05	0.99	1.43	2.13	1.97	2.13
VIBHA	2.57	8.95	2.87	9.59	1.92	1.72	2.00
NMG	-1.55	16.94	-0.88	1.86	2.72	4.03	1.33
UBC	-0.14	-0.82	-1.05	10.67	11.28	2.74	2.04
RCL	2.03	-3.64	-4.95	1.26	2.59	1.11	1.27
TTA	-0.32	-3.90	1.98	1.65	0.93	1.20	1.18
ค่าเฉลี่ย	3.07	2.57	0.12	3.49	2.91	2.09	1.54
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
DELTA	0.79	0.76	2.19	0.62	1.74	0.55	2.65
HANA	1.60	0.89	3.77	1.52	1.35	1.15	1.25
KCE	1.20	0.84	198.45	2.31	1.06	-0.14	355.33
IEC	0.11	0.19	-2.01	-0.14	-0.16	-0.06	0.13

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545						
	ในปี พ.ศ.						
	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548
TT&T	-0.57	-0.27	0.01	4.61	3.08	-12.59	-1.92
MSC	-3.59	13.85	11.29	0.75	0.66	4.37	1.95
ค่าเฉลี่ย	-0.08	2.71	35.62	1.61	1.29	-1.12	59.90

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)							
GFPT	-1.77	1.79	1.29	2.60	1.04	2.04	5.60
STA	-2.88	2.73	-4.10	-7.53	-1.62	5.75	-2.06
ค่าเฉลี่ย	-2.32	2.26	-1.40	-2.47	-0.29	3.89	1.77
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)							
BRC	2.76	1.71	-0.38	-0.14	0.30	-4.03	-0.50
FANCY	0.38	1.28	1.07	0.90	1.39	1.73	-4.51
ค่าเฉลี่ย	1.57	1.49	0.34	0.38	0.85	-1.15	-2.50
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)							
SSI	1.37	-1.28	-0.62	1.23	0.96	10.53	3.41
TPP	-2.28	-0.73	0.17	0.81	24.05	-0.61	43.43
ค่าเฉลี่ย	-0.45	-1.01	-0.23	1.02	12.50	4.96	23.42
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)							
GEN	0.60	0.55	1.34	-3.36	0.53	-0.51	0.13

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
VNG	1.42	1.58	1.48	1.61	0.83	1.59	1.42
BLAND	-0.01	0.29	0.03	-0.35	-0.14	0.12	-1.26
ESTAR	0.33	0.43	2.36	-4.43	-9.27	3.83	-3.21
KMC	-0.27	-0.03	-0.06	-0.20	1.60	0.38	0.03
SPALI	-0.72	-0.31	1.82	1.55	-1.71	-0.34	0.71
ค่าเฉลี่ย	0.22	0.42	1.16	-0.86	-1.36	0.84	-0.36
กลุ่มทรัพยากร (Resources)							
PTTEP	2.40	1.89	1.33	1.35	1.65	2.05	1.51
SUSCO	0.81	-1.63	0.62	-1.12	0.71	2.44	-2.94
ค่าเฉลี่ย	1.61	0.13	0.98	0.11	1.18	2.24	-0.72
กลุ่มบริการ (Services)							
BH	-1.17	2.29	2.66	1.48	1.42	1.44	1.04
ASIMAR	0.31	-15.81	0.30	-5.00	5.01	1.68	-18.80
JUTHA	-0.05	-3.21	-0.24	-0.36	1.00	2.29	1.23

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สรุปผลการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนคุณภาพของกำไรบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546						
	ในปี พ.ศ.						
	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
THAI	4.88	22.80	2.51	1.87	2.74	2.88	2.54
ค่าเฉลี่ย	0.99	1.52	1.31	-0.50	2.54	2.07	-3.50
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)							
ADVANC	2.11	3.01	1.93	2.18	1.92	1.78	2.15
JAS	-3.18	1.73	-1.05	1.06	1.83	2.50	4.73
SAMART	0.06	1.13	-0.08	9.60	0.49	0.40	0.07
SATTEL	3.17	1.41	1.11	1.74	2.99	1.53	-61.33
SHIN	0.58	0.74	0.21	0.19	0.23	-0.35	1.48
ค่าเฉลี่ย	0.55	1.60	0.42	2.95	1.49	1.17	-10.58

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)			
ASIAN	24,704.88	37,930.33	-13,225.45
CPF	318,468.23	2,379,316.40	-2,060,848.17
APURE	80,090.03	29,613.73	50,476.30
S&P	20,998.01	11,632.21	9,365.80
SSC	119,983.16	38,002.71	81,980.45
TIPCO	17,876.32	19,069.26	-1,192.94
TVO	44,019.09	101,561.66	-57,542.57
ค่าเฉลี่ย	89,448.53	373,875.19	-284,426.65
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)			
PAF	323,083.67	768,905.83	-445,822.16
PRANDA	217,272.07	22,310.76	194,961.31
SIAM	196,251.73	85,138.74	111,112.99
SUN	28,707.08	13,286.63	15,420.44
ค่าเฉลี่ย	191,328.64	222,410.49	-31,081.85
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)			
CTW	104,522.21	28,369.30	76,152.92
ค่าเฉลี่ย	104,522.21	28,369.30	76,152.92
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)			
AP	121,845.04	182,500.80	-60,655.76
CPN	138,822.81	955,278.09	-816,455.28
GOLD	236,212.73	335,235.87	-99,023.14
HEMRAJ	216,449.83	104,758.96	111,690.87
ITD	1,070,163.56	151,531.37	918,632.19

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
LH	1,358,617.83	477,591.10	881,026.73
LPN	195,047.61	62,512.53	132,535.07
MK	84,198.55	11,739.70	72,458.85
NOBLE	612,823.72	173,077.28	439,746.43
QH	573,394.38	136,639.25	436,755.13
SIRI	555,515.03	199,577.74	355,937.29
UV	2,737.00	59,099.73	-56,362.73
ค่าเฉลี่ย	430,485.67	237,461.87	193,023.81
กลุ่มทรัพยากร (Resources)			
BANPU	1,336,268.07	1,317,302.40	18,965.67
ค่าเฉลี่ย	1,336,268.07	1,317,302.40	18,965.67
กลุ่มบริการ (Services)			
BIGC	624,243.70	193,205.28	431,038.42
MINOR	38,617.30	73,106.37	-34,489.07
ROBINS	2,567,273.30	138,090.45	2,429,182.86
BGH	88,377.15	189,062.86	-100,685.72
VIBHA	6,268.66	7,716.40	-1,447.75
NMG	208,050.99	219,413.87	-11,362.89
UBC	528,311.24	402,118.41	126,192.83
RCL	520,538.13	1,688,608.98	-1,168,070.85
TTA	264,405.53	2,058,542.97	-1,794,137.44
ค่าเฉลี่ย	538,454.00	552,207.29	-13,753.29

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)			
DELTA	565,602.36	436,363.96	129,238.40
HANA	645,211.40	182,613.81	462,597.59
KCE	233,009.71	128,876.17	104,133.53
IEC	124,885.09	86,543.68	38,341.41
TT&T	1,030,100.10	1,119,617.08	-89,516.98
MSC	18,975.74	45,514.28	-26,538.54
ค่าเฉลี่ย	436,297.40	333,254.83	103,042.57

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)			
GFPT	266,859.22	365,655.18	-98,795.96
STA	80,607.02	390,337.50	-309,730.48
ค่าเฉลี่ย	173,733.12	377,996.34	-204,263.22
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)			
BRC	937,962.13	265,104.40	672,857.73
FANCY	102,368.45	128,399.64	-26,031.19
ค่าเฉลี่ย	520,165.29	196,752.02	323,413.27
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)			
SSI	1,771,750.10	2,829,184.10	-1,057,433.99
TPP	7,795.10	4,439.72	3,355.38
ค่าเฉลี่ย	889,772.60	1,416,811.91	-527,039.31
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)			
GEN	64,187.96	31,062.15	33,125.82
VNG	138,006.13	234,639.28	-96,633.15
BLAND	4,346,264.56	1,519,875.29	2,826,389.26
ESTAR	94,093.10	99,012.49	-4,919.39
KMC	329,178.78	697,078.67	-367,899.88
SPALI	498,048.14	214,197.58	283,850.56
ค่าเฉลี่ย	911,629.78	465,977.58	478,012.53
กลุ่มทรัพยากร (Resources)			
PTTEP	2,897,429.57	5,043,114.82	-2,145,685.25
SUSCO	144,760.56	44,842.90	99,917.66
ค่าเฉลี่ย	1,521,095.07	2,543,978.86	-1,022,883.79

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มบริการ (Services)			
BH	164,220.87	97,591.32	66,629.55
ASIMAR	102,577.62	14,537.53	88,040.09
JUTHA	78,993.96	46,917.28	32,076.69
THAI	4,044,913.35	1,373,356.31	2,671,557.04
ค่าเฉลี่ย	1,097,676.45	383,100.61	714,575.84
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)			
ADVANC	3,132,844.68	1,662,436.42	1,470,408.27
JAS	937,203.98	379,803.90	557,400.08
SAMART	1,039,176.97	616,376.25	422,800.72
SATTEL	371,216.31	527,814.99	-156,598.68
SHIN	1,275,501.86	2,464,363.22	-1,188,861.37
ค่าเฉลี่ย	1,351,188.76	1,130,158.96	221,029.80

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)			
ASIAN	0.21	0.22	-0.01
CPF	0.09	0.70	-0.61
APURE	-0.69	-1.80	1.11
S&P	0.14	0.06	0.08
SSC	0.25	0.07	0.18
TIPCO	0.13	0.06	0.07
TVO	0.11	0.20	-0.09
ค่าเฉลี่ย	0.03	-0.07	0.10
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)			
PAF	1.99	-1.56	3.55
PRANDA	1.48	0.06	1.41
SIAM	-0.42	0.68	-1.11
SUN	0.42	-0.35	0.77
ค่าเฉลี่ย	0.87	-0.29	1.16
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)			
CTW	-12.64	0.09	-12.72
ค่าเฉลี่ย	-12.64	0.09	-12.72
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)			
AP	1.63	0.18	1.45
CPN	0.32	0.49	-0.17
GOLD	-3.15	2.00	-5.15
HEMRAJ	-0.28	0.15	-0.43
ITD	-0.40	0.13	-0.53

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
LH	-71.35	0.08	-71.43
LPN	-1.86	0.12	-1.99
MK	-0.31	0.03	-0.33
NOBLE	-1.25	0.34	-1.59
QH	-1.05	0.14	-1.19
SIRI	-1.09	0.32	-1.41
UV	0.16	0.41	-0.25
ค่าเฉลี่ย	-6.55	0.37	-6.92
กลุ่มทรัพยากร (Resources)			
BANPU	1.06	0.34	0.73
ค่าเฉลี่ย	1.06	0.34	0.73
กลุ่มบริการ (Services)			
BIGC	1.38	0.12	1.26
MINOR	0.58	0.49	0.09
ROBINS	-0.60	0.20	-0.80
BGH	0.67	0.31	0.36
VIBHA	0.42	0.15	0.28
NMG	-2.34	-9.74	7.40
UBC	-0.26	0.59	-0.84
RCL	-38.98	0.55	-39.53
TTA	-14.22	0.55	-14.77
ค่าเฉลี่ย	-5.93	-0.76	-5.17

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)			
DELTA	0.16	0.24	-0.08
HANA	0.53	0.10	0.43
KCE	0.70	0.71	-0.01
IEC	-0.58	-0.47	-0.11
TT&T	-0.34	-3.36	3.01
MSC	3.99	0.41	3.57
ค่าเฉลี่ย	0.74	-0.39	1.13

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)			
GFPT	0.57	-51.22	51.78
STA	0.44	1.04	-0.60
ค่าเฉลี่ย	0.51	-25.09	25.59
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)			
BRC	-1.85	-1.44	-0.41
FANCY	0.30	0.89	-0.59
ค่าเฉลี่ย	-0.77	-0.28	-0.50
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)			
SSI	1.80	1.31	0.49
TPP	-0.44	1.86	-2.30
ค่าเฉลี่ย	0.68	1.59	-0.91
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)			
GEN	-0.67	-77.92	77.25
VNG	0.14	0.26	-0.12
BLAND	3.07	-7.57	10.63
ESTAR	-0.55	-12.11	11.56
KMC	-0.32	-1.29	0.97
SPALI	-2.44	0.31	-2.75
ค่าเฉลี่ย	-0.13	-16.39	16.26
กลุ่มทรัพยากร (Resources)			
PTTEP	0.31	0.22	0.08
SUSCO	-3.09	1.25	-4.34
ค่าเฉลี่ย	-1.39	0.74	-2.13

ตารางผนวกที่ 4 (ต่อ)

(พันบาท)

รหัสย่อ บริษัท	สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546		
	ก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	หลังออกหุ้นเพิ่มทุน	ผลต่างแต่ละบริษัท
กลุ่มบริการ (Services)			
BH	1.68	0.10	1.59
ASIMAR	-2.68	1.23	-3.91
JUTHA	-0.59	0.37	-0.96
THAI	0.80	0.16	0.64
ค่าเฉลี่ย	-0.20	0.46	-0.66
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)			
ADVANC	0.43	0.09	0.34
JAS	-1.66	0.51	-2.17
SAMART	2.29	0.55	1.74
SATTEL	0.30	0.78	-0.48
SHIN	0.36	0.36	0.01
ค่าเฉลี่ย	0.34	0.46	-0.11

ภาคผนวก จ
การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม

ตารางผนวกที่ 5 การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545	ลำดับบริษัท	ชื่อย่อบริษัท
1	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	1	ASIAN
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	2	CPF
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	3	APURE
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	4	S&P
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	5	SSC
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	6	TIPCO
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	7	TVO
2	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	8	PAF
	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	9	PRANDA
	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	10	SUN
	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	11	SIAM
3	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	12	CTW
4	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	13	AP
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	14	CPN
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	15	GOLD
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	16	HEMRAJ
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	17	ITD
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	18	LH
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	19	LPN
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	20	MK
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	21	NOBLE
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	22	QH
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	23	SIRI
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	24	UV
5	กลุ่มทรัพยากร (Resources)	25	BANPU

ตารางผนวกที่ 5 (ต่อ)

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2545	ลำดับบริษัท	ชื่อย่อบริษัท
6	กลุ่มบริการ (Services)	26	BIGC
	กลุ่มบริการ (Services)	27	MINOR
	กลุ่มบริการ (Services)	28	ROBINS
	กลุ่มบริการ (Services)	29	BGH
	กลุ่มบริการ (Services)	30	VIBHA
	กลุ่มบริการ (Services)	31	NMG
	กลุ่มบริการ (Services)	32	UBC
	กลุ่มบริการ (Services)	33	RCL
	กลุ่มบริการ (Services)	34	TTA
7	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	35	DELTA
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	36	HANA
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	37	KCE
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	38	IEC
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	39	TT&T
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	40	MSC

หมายเหตุ: การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 14 มิ.ย.2550

PAF เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ Textile ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

PRANDA เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ jewelry ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

CTW เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ electrical ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

UV เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ chemicals ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

MSC เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ electrical ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี

UBC เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ entertainment ถูกเพิกถอน 11 เม.ย. 49 อยู่ในกลุ่มบริการ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 14 มิถุนายน 2550

ตารางผนวกที่ 5 (ต่อ)

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทที่ออกหุ้นเพิ่มทุนปี พ.ศ. 2546	ลำดับ บริษัท	ชื่อย่อ บริษัท
1	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	1	GFPT
	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	2	STA
2	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	3	BRC
	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	4	FANCY
3	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	5	SSI
	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	6	TPP
4	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	7	GEN
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	8	VNG
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	9	BLAND
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	10	ESTAR
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	11	KMC
	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	12	SPALI
5	กลุ่มทรัพยากร (Resources)	13	PTTEP
	กลุ่มทรัพยากร (Resources)	14	SUSCO
6	กลุ่มบริการ (Services)	15	BH
	กลุ่มบริการ (Services)	16	ASIMAR
	กลุ่มบริการ (Services)	17	JUTHA
	กลุ่มบริการ (Services)	18	THAI
7	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	19	ADVANC
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	20	JAS
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	21	SAMART
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	22	SATTEL
	กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	23	SHIN

ตารางผนวกที่ 5 (ต่อ)

หมายเหตุ: การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 14 มิ.ย. 2550

BRC เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ textiles ปัจจุบันทำแผนฟื้นฟูกิจการ

FANCY เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ household ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค

SSI เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ building ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

SATTEL เดิมอยู่ในหมวดธุรกิจ communication ผู้ศึกษาจัดให้อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ – นามสกุล	นางสาวฉันทพร ผากานนท์
วัน เดือน ปี ที่เกิด	วันที่ 26 เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2526
สถานที่เกิด	จังหวัดกรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร วิทยาเขตพัฒนศึกษาพระนคร
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	เจ้าหน้าที่บัญชี
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์