

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นการศึกษาความผิดพลาดของการพยากรณ์ข้อมูลกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวัดความผิดพลาดในการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นและศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ข้อมูลกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้ใช้ข้อมูลการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นจากฐานข้อมูลของ Institutional Brokerage Estimate System (I/B/E/S) ช่วงปี พ.ศ. 2541 – 2547 โดยมีจำนวนข้อมูลการพยากรณ์เท่ากับ 736 ครั้ง และใช้การวัดความผิดพลาดในการพยากรณ์ตามแนวทางเดียวกับงานวิจัยของ Cheng และ Firth (2000) สำหรับการศึกษปัจจัยที่มีผลต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ได้ใช้การวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอย

ผลการศึกษาปรากฏว่าค่าเฉลี่ยของความผิดพลาดในการพยากรณ์เท่ากับ -0.27 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทิศทางของการพยากรณ์ได้มีค่าสูงกว่าความเป็นจริง ค่าเฉลี่ยของค่าสัมบูรณ์ของความผิดพลาดในการพยากรณ์เท่ากับ 0.66 และค่าสัมบูรณ์ของการพยากรณ์ส่วนใหญ่อยู่ในช่วง 0 – 2.99 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 703 ครั้งในการพยากรณ์ทั้งหมด 736 ครั้ง คิดเป็นร้อยละ 95.52

การวิเคราะห์สมการถดถอยพบว่า ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ปัจจัยที่มีผลต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์คืออัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และขนาดของกิจการ โดยการเปลี่ยนแปลงของทั้งสองปัจจัยจะส่งผลต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ในทิศทางตรงข้าม ส่วนปัจจัยอัตราการแข่งขันของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อายุของกิจการและสัมประสิทธิ์การเปลี่ยนแปลงของกำไร ไม่มีนัยสำคัญต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์

ในการทดสอบโดยแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนครั้งของการพยากรณ์สูง (มากกว่า 100 ครั้ง) และกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนครั้งของการพยากรณ์ต่ำ (น้อยกว่า 100 ครั้ง) พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ มีนัยสำคัญต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์สำหรับการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนครั้งของการพยากรณ์สูง และขนาดของกิจการ มีนัยสำคัญต่อความผิดพลาดในการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์สำหรับการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีจำนวนครั้งของการพยากรณ์ต่ำ

โดยสรุป ผลการวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่า การพยากรณ์กำไรต่อหุ้นโดยนักวิเคราะห์มีแนวโน้มที่จะคาดการณ์สูงเกินจริง และระดับความผิดพลาดในการพยากรณ์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และขนาดของกิจการ

This independent research examines the errors of earnings per share forecast of listed company in the Stock Exchange of Thailand. The objectives are based upon two issues which are to measure the errors of earnings forecast, and to study factors that influence to the errors of earnings per share forecast of that listed company in the Stock Exchange of Thailand. Based on the earnings per share forecast of individual analyst from the Institutional Brokerage Estimate System (I/B/E/S) database during 1998 – 2004, a total number of 736 forecastings with the use of the *Cheng and Firth* (2000)'s paper methodology for measuring the errors of earnings forecast. For analyzing the influent factors to the errors of earnings per share forecast, the Regression Analysis was used.

The research results show that the mean of forecast error is -0.27 reflecting the direction of the profit forecast that inclines to be higher than the actual profit. The mean of absolute forecast errors is 0.66 while most of the absolute forecast errors range between 0 and 2.99 in a total of 703 out of 736 forecastings which equals to 95.52%.

Regression Analysis indicates that at the significant level of 0.05 the factors that affect the errors of earnings per share forecast are the stock market return and the firm size. Any changes to those two factors will influence the forecasting errors in the opposite direction. Other factors, such as rate of Gross Domestic Product changes, age of the firm, and coefficient of variation of profit, have no significance in forecasting errors.

stock market return rate are significantly negative related to the errors of earnings forecast for the industrial group that has high number of forecastings. Firm size has significance to the errors of earnings forecast for the industrial group that has low number of forecastings.

In conclusion, this research implies that forecasting of earnings per share by analyst contains a substantial optimistic bias, and the level of forecasted errors are significantly negative related with the stock market return and the firm size.