

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การวิจัยเชิงประจักษ์ทางบัญชีในตลาดทุนต่างประเทศมีมานานกว่า 40 ปี โดยเฉพาะการวิจัยเกี่ยวกับคุณค่าของข้อมูลทางบัญชีที่ปรากฏในงบการเงิน ที่เสนอความคิดเห็นที่สอดคล้องกันว่า ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะรวบรวมข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่ประกาศในตลาดหลักทรัพย์ และจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ มาใช้ประเมินการซื้อขายหลักทรัพย์ งานวิจัยในลักษณะนี้จะช่วยให้มีความเข้าใจเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับผลตอบแทนเกินปกติ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามผลงานวิจัยในอดีตพบว่า ข้อมูลที่เปิดเผยในงบการเงินที่นักวิจัยทางบัญชีให้ความสำคัญเป็นอันดับแรกคือ กำไรทางบัญชี เมื่อธุรกิจประกาศกำไร จะทำให้ผลตอบแทนเกินปกติปรับตัวไปตามทิศทางของกำไร กล่าวคือ หากกำไรสูงขึ้น ผลตอบแทนเกินปกติจะปรับตัวสูงขึ้น หากกำไรลดลงผลตอบแทนเกินปกติปรับตัวลดลง จึงทำให้ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีปฏิกิริยาตอบสนองต่อข่าวสารดังกล่าว ทั้งนี้อาจเป็นเพราะกำไรทางบัญชี ณ งวดปัจจุบัน สามารถใช้เป็นตัวแทนในการประมาณกำไรทางบัญชีในอนาคต ซึ่งเป็นข้อมูลที่สัมพันธ์กับเงินปันผลในอนาคตที่บริษัทจะจ่ายเป็นกระแสเงินสดให้ผู้ลงทุน (Ball and Brown, 1968) จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุดกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามงานวิจัยอีกจำนวนหนึ่งที่สรุปสอดคล้องกันว่า การประกาศกำไรทางบัญชีส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ เช่น งานวิจัยของ Anderson (1992); Beaver (1968); Foster (1981)

ในระยะเวลาต่อมา มีผู้สนใจเริ่มศึกษาข้อมูลทางบัญชีประเด็นอื่น ๆ กับความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนเกินปกติ หรือผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปเพื่อตอบสนองข้อมูลที่เข้ามาในตลาดทุน เช่น Kallunki, Martikainen and Martikainen (1998) พบว่า ยอดขายสุทธิหรือรายได้สุทธิ กำไรจากการดำเนินงาน กำไรก่อนรายการพิเศษ กำไรสุทธิ ต่างมีความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนเกินปกติ และผลงานวิจัยของ Haw, Qi and Wu (2001) และ Yoon and Miller (2003) พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถอธิบายผลตอบแทนเกินปกติ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน

รวมทั้งการศึกษาข้อมูลทางบัญชีเกี่ยวกับดอกเบี้ยรับ (Al-Horani, 2010) ภาษีอากร (Hayn, 1989) ต้นทุนขาย (Prezas, Simonyan & Vasudevan, 2009) รายการคงค้าง (Haw, Qi & Wu, 2001) ที่พบว่ามีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนเกินปกติ และการศึกษาความมีคุณค่าของข้อมูลทางบัญชีในตลาดทุนของประเทศไทย นักวิจัยหลายท่านต่างสรุปว่า ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำไปกำหนดหลักทรัพย์ (ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์, 2552; นิ่มนวล เขียวรัตน์, 2539; ศิลป์ชัย ปวีณพงษ์พัฒน์, 2544; Julsuchada Sirisom, 2003; Pannipa Rodwanna, 1996; Sasivimol Meeampol, 1997)

ข้อมูลทางบัญชียังมีความสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน (Ball & Kothari, 1991; Barker, 2003; Kang, 2002) ผลการวิจัยทางบัญชีในอดีตได้นำแนวคิดและทฤษฎีทางการเงินมาประยุกต์ใช้กับการศึกษาความมีคุณค่าของข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินเพื่ออธิบายปรากฏการณ์จากการใช้ข้อมูลทางบัญชีในการคาดคะเนเหตุการณ์ในอนาคต หากเหตุการณ์ในอนาคตมีผลกระทบต่อประโยชน์ทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน การรายงานข้อมูลดังกล่าวจะส่งผลต่อการตัดสินใจทันที และเพื่อพิสูจน์ว่าข้อมูลทางบัญชีที่ได้เปิดเผยในงบการเงินเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจจึงต้องมีการตรวจสอบความเกี่ยวข้องกันระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับปรากฏการณ์บางอย่างที่สามารถสังเกตและวัดค่าได้ เช่น การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลมาจากนักลงทุนนำข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Leuz, 2003).

อย่างไรก็ตาม การวิจัยความมีคุณค่าของข้อมูลทางบัญชี ยังมีการวิจัยที่ผสมผสานกับปัจจัยตามคุณลักษณะของกิจการเกี่ยวกับความเสี่ยงของบริษัทที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปัจจัยนี้มีอิทธิพลต่อนักลงทุน (Aboody, Barth and Kasznik, 1999; Pannipa Rodwanna, 1996) รวมทั้งการศึกษานาถของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์ ซึ่งถือเป็นข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์เช่นกัน (Chen & Kao, 2004; Qi, Wu, and Zhang, 2000; Xie, Davidson, & Dadalt, 2003)

ผลการวิจัยของต่างประเทศและในประเทศเหล่านี้ ได้แสดงให้เห็นถึงหลักฐานที่สอดคล้องกันว่า ข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินจะให้ข่าวสารที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ หรือนักลงทุนใช้ข้อมูลในงบการเงินประเมินการซื้อขายหลักทรัพย์ การศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดทุนของประเทศที่กำลังพัฒนามีผู้ศึกษาไม่มากนัก แม้ว่าผลการศึกษาจะเป็นประโยชน์อย่างมากกับประเทศกำลังพัฒนาที่ต้องการระดมเงินลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งอาจนำผลการวิจัยไปกำหนดแนวทางปฏิบัติทางบัญชี เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ต้องการและเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ และความต้องการของ

ผู้ลงทุน อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดทุนกำลังพัฒนาที่พยายามเน้นถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนให้มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

ดังนั้น เป็นที่น่าสนใจว่าการประกาศข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน พร้อมทั้งการควบคุมความแตกต่างของแต่ละกิจการหรืออุตสาหกรรม ที่จะกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงหรือสัมพันธ์กับผลตอบแทนเกินปกติด้วยตัวแปรควบคุม คือ ราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และราคาตลาดต่อกำไร การศึกษาดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติหรือการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยในทิศทางใด

อีกทั้งการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยสนใจศึกษาเปรียบเทียบความแตกต่างกันตามคุณลักษณะของกิจการเกี่ยวกับความเสี่ยงของบริษัทที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 2 กลุ่มย่อย ประกอบด้วย บริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำและบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง และศึกษาขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์ โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 2 กลุ่มย่อย ประกอบด้วย บริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ การทดสอบโดยการแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็นกลุ่มย่อย 2 กลุ่มดังกล่าว จะส่งผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่ ความสำคัญดังกล่าวเป็นไปตามทฤษฎีหรือไม่ เพื่อเป็นหลักฐานสนับสนุนความมีคุณค่าของข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และเพื่อพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยที่สามารถอธิบายประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชี รวมทั้งเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศไทยต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ของการวิจัยในประเด็นหลัก 3 ประเด็น คือ

1. ศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ศึกษาเปรียบเทียบผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความเสี่ยงแตกต่างกัน

3. ศึกษาเปรียบเทียบผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีขนาดแตกต่างกัน

คำถามการวิจัย

1. ข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร

2. ข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร เมื่อแบ่งบริษัทออกเป็น บริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำและบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง

3. ข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร เมื่อแบ่งบริษัทออกเป็น บริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่

สมมติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 ดังนี้

สมมติฐานที่ 1

(1) กำไรทางบัญชีมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) ดอกเบี้ยรับมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) ภาษีอากรมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (4) ต้นทุนขายมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (5) รายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ และ (6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ

จากกรอบแนวความคิด ผู้วิจัยสนใจศึกษาความเสี่ยงของบริษัทที่วัดค่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรปรับที่ไปปรับเปลี่ยนผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีกับผลตอบแทนเกินปกติ ในการวิเคราะห์ ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์กลุ่มย่อย (subgroup analysis) โดยใช้ Chow Test (Chow, 1960; Sharma et al., 1981) เพื่อทดสอบว่า ความเสี่ยงของบริษัทเป็นตัวแปรปรับที่ส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีประเภทต่าง ๆ กับผลตอบแทนเกินปกติหรือไม่ ทั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 2 เพื่อทำการทดสอบ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2

ข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติแตกต่างกันตามความเสี่ยงของบริษัท

จากสมมติฐานที่ 2 เมื่อมีการทดสอบสมมติฐานที่ 2 แล้ว ขั้นตอนต่อไปผู้วิจัยจะทำการทดสอบสมมติฐานย่อยในแต่ละกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำและบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง สามารถตั้งเป็นสมมติฐานที่ 2.1 และสมมติฐานที่ 2.2 ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำ ประกอบด้วย (1) กำไรทางบัญชีมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) ดอกเบี้ยรับมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) ภาษีอากรมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (4) ต้นทุนขายมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (5) รายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ และ (6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ

สมมติฐานที่ 2.2 ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง ประกอบด้วย (1) กำไรทางบัญชีมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) ดอกเบี้ยรับมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) ภาษีอากรมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ (4) ต้นทุนขายมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (5) รายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ และ (6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ



จากกรอบแนวความคิดที่นำเสนอมาข้างต้น ผู้วิจัยสนใจศึกษาขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์ ซึ่งเป็นตัวแปรปรับที่ไปปรับเปลี่ยนผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีกับผลตอบแทนเกินปกติ สำหรับการวิเคราะห์ ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์กลุ่มย่อย (subgroup analysis) โดยใช้ Chow Test (Chow, 1960; Sharma, Durand and Gur-Arie, 1981) เพื่อทดสอบว่า ขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์ เป็นตัวแปรปรับที่ส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีประเภทต่าง ๆ กับผลตอบแทนเกินปกติหรือไม่ ทั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 3 เพื่อทำการทดสอบ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3

ข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติแตกต่างกันตามขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์

จากสมมติฐานที่ 3 เมื่อมีการทดสอบสมมติฐานที่ 3 แล้ว ขั้นตอนต่อไปผู้วิจัยจะทำการทดสอบสมมติฐานย่อยในแต่ละกลุ่มตัวอย่างของบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ สามารถตั้งเป็นสมมติฐานที่ 3.1 และสมมติฐานที่ 3.2 ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทขนาดเล็ก ประกอบด้วย (1) กำไรทางบัญชีมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) ดอกเบี้ยรับมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) ภาษีอากรมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (4) ต้นทุนขายมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (5) รายการคงค้างมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ และ (6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ

สมมติฐานที่ 3.2 ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทขนาดใหญ่ ประกอบด้วย (1) กำไรทางบัญชีมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) ดอกเบี้ยรับมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) ภาษีอากรมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (4) ต้นทุนขายมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (5) รายการคงค้างมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ และ (6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัย มุ่งเน้นศึกษาในประเด็น ดังนี้

1. ศึกษาข้อมูลทางบัญชี ประกอบด้วย กำไรทางบัญชี ดอกเบี้ยรับ ภาษีอากร ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
2. ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนปี พ.ศ. 2549 เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในหรือหลังปี พ.ศ. 2549 ไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการวิจัย
3. ศึกษาบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 12 เดือน และมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี เพื่อความสม่ำเสมอและใช้ในการเปรียบเทียบกันได้
4. ศึกษาข้อมูลทางบัญชีในงบการเงิน และข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ซึ่งระยะเวลาที่ทำการศึกษาอยู่ในช่วงปี พ.ศ. 2549-2553 รวม 5 ปี
5. ต้องเป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ

นิยามศัพท์

1. งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะรายงานโดยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น หมายเหตุประกอบงบการเงิน หรือคำอธิบายอื่น ซึ่งระบุได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน
2. ผลตอบแทนเกินปกติ หมายถึง ส่วนแตกต่างระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับผลตอบแทนจริง ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง
3. ความเสี่ยงของบริษัท หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
4. ต้นทุนขาย หมายถึง อัตราส่วนต้นทุนขายและบริการหารด้วยยอดขาย
5. รายการคงค้าง หมายถึง รายการที่เกิดจากผลต่างระหว่างกำไรสุทธิหักกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน โดยเฉพาะนักลงทุน สามารถนำไปวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น
2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลกิจการตลาดทุน สามารถนำไปกำหนดให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ ๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และช่วยฟื้นฟูระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต
3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลวิชาชีพบัญชี สามารถนำไปพัฒนาและปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีให้เหมาะสมกับธุรกิจตามสภาพการณ์ของประเทศไทย เพื่อสะท้อนให้เห็นฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ
4. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้จัดทำงบการเงิน ได้ทราบว่า ข้อมูลที่จัดทำมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน คู่มีค่ากับต้นทุนในการจัดทำข้อมูล และเป็นแนวทางในการรายงานข้อมูลให้มีความโปร่งใส เพื่อให้นักลงทุนเข้าใจได้ง่าย นำไปตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม
5. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักวิจัยและผู้สนใจทั่วไป ในการศึกษาความมีคุณค่าของข้อมูลในงบการเงินที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติ

สรุป จากข้อมูลที่ได้กล่าวมาข้างต้นแสดงให้เห็นถึงความมีคุณค่าและความสำคัญของข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินที่นักลงทุนนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ผลงานวิจัยในอดีตของต่างประเทศและในประเทศได้แสดงหลักฐานที่สอดคล้องกันว่า ข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินให้ข่าวสารที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการนำมาใช้ประเมินการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้น การศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ