

# ศึกษาข้อมูลทางการเงินที่ผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

เบญจวรรณ เพชรสังหาร, สิทธิรัฐ กิจชู, ดวงจิตร์ ก้วศรี, ปนัดดา โพธิ์ไสย

ภาควิชาการบัญชี วิทยาลัยเทคนิคกาฬสินธุ์ สถาบันการอาชีวศึกษาภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 3

## บทนำ

นักลงทุนแต่ละคนอาจมีการเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าและการเลือกตัวเลขที่ใช้ในการคำนวณหา มูลค่าหุ้นเพื่อคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินการประเมินมูลค่าหุ้นและสามารถอธิบายที่มาของตัวเลขที่เลือกมาวิเคราะห์ได้ซึ่งนักวิเคราะห์จะต้องเลือกข้อมูลที่สามารถใช้ในการประเมินมูลค่าหรือเลือกตัวเลขในการคำนวณหามูลค่าหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด หากการนำข้อมูลทางการเงินมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนว่าหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นแต่ผลสะท้อนในตลาดไม่เป็นไปตามบทวิเคราะห์ที่นำเสนอไว้ นักวิเคราะห์จะรับผิดชอบต่อข้อมูลที่นำเสนอออกไปโดยทำการออกบทวิเคราะห์ฉบับแก้ไขคำแนะนำอีกครั้งหากฐานข้อมูลเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญอาจกระทบกับการลงทุนทั้งนี้เพื่อรักษาความน่าเชื่อถือในบทวิเคราะห์ที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้นำเสนอไว้ ดังนั้นการเลือกใช้ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการคำนวณมูลค่าหุ้นหรือใช้ประกอบการพยากรณ์มูลค่าหุ้นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีผลต่อความน่าเชื่อถือในบทวิเคราะห์ของ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์นั่นเอง

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาข้อมูลทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

## วิธีดำเนินการวิจัย

### กลุ่มตัวอย่าง :

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ นักลงทุนในบริษัทที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 39 บริษัท ทั้งนี้ผู้วิจัยเลือกวิธีเจาะจงเพื่อได้มาซึ่งกลุ่มตัวอย่าง ที่เป็นนักลงทุนในบริษัทที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนรวม 487 คน และได้รับการตอบกลับจากกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น จำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 20 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย :

เครื่องมือการวิจัย คือ แบบสอบถาม(Questionnaire) ผู้วิจัยได้สร้างขึ้นโดยออกแบบตามกรอบแนวคิดทฤษฎีที่ได้ศึกษาค้นคว้าจากเอกสารตำรางานวิจัยต่างๆศึกษาทบทวนจากวรรณกรรมและคิดเป็นแนวทางในการสร้างเครื่องมือครั้งนี้ โดยมีขั้นตอนการสร้างแบบสอบถามเป็นเครื่องมือเก็บรวบรวมข้อมูลจากตัวอย่าง ดังนี้ 1. ศึกษาการออกแบบสอบถามจากงานวิจัยและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง 2. ออกแบบแบบสอบถามเพื่อถามความคิดเห็นประเด็นต่าง ๆ 4 ประเด็นคือ (1) ข้อมูลทางการเงิน (Financial data) (2) ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน (Non-financial data) (3) แหล่งข้อมูลข่าวสาร (4) การใช้ประโยชน์จากข้อมูล 3. ตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือ IOC โดยผู้เชี่ยวชาญ 4. ทำการแจกแบบสอบถามทั้งหมดไปยังกลุ่มตัวอย่าง

### การเก็บรวบรวมข้อมูล :

- นำแบบสอบถามจัดทำเป็นแบบสอบถามออนไลน์ผ่านโปรแกรม Google drive และนำ ส่งไปยังจดหมายอิเล็กทรอนิกส์(E-mail)ของกลุ่มตัวอย่าง โดยสืบค้น E-mail ผ่าน Google โดยนำชื่อนักลงทุน ที่ได้จากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการป้อนรายชื่อที่จะทำ เพื่อค้นหาที่อยู่ E-mail ที่ นักลงทุนเปิดติดต่อสารานชนจากบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ในอดีตของแต่ละท่าน
- นำแบบสอบถามจากจดหมายอิเล็กทรอนิกส์มาตรวจสอบและเลือกเฉพาะที่ตอบอย่างสมบูรณ์เพื่อนำไปวิเคราะห์ต่อไป

### การวิเคราะห์ข้อมูล :

วิเคราะห์โดยใช้สถิติพรรณนา(Descriptive Statistics) ซึ่งประกอบด้วยการแจกแจงความถี่ (Frequencies) ค่าคะแนนต่ำสุด(Minimum) ค่าคะแนนสูงสุด(Maximum) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ( $\bar{X}$ ) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)

## ผลการวิจัย

สรุปผลการวิเคราะห์โดยภาพรวมเกี่ยวกับการเลือกใช้ข้อมูลของนักลงทุนจากข้อประเด็นพิจารณาสามส่วน คือ ข้อมูลทางการเงิน ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน และแหล่งข้อมูล สามารถเรียงลำดับความคิดเห็นในการใช้ข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนจากรายการข้อคำถามที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดไปหารายการข้อคำถามที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด ดังนี้ ข้อมูลทางการเงิน( $\bar{X}$ =4.05 S.D. = 0.54) ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน( $\bar{X}$ =4.20 S.D. = 0.54) และแหล่งข้อมูล ( $\bar{X}$ =3.78 S.D. = 0.55) ตามลำดับ

ตารางที่ 1 แสดงสรุปค่าเฉลี่ยเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของนักลงทุน

ประเภทของข้อมูล	ระดับความคิดเห็น		
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	แปลผล
1. ข้อมูลทางการเงิน	4.05	0.54	มาก
2. ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน	4.20	0.54	มาก
3. แหล่งข้อมูล	3.78	0.55	มาก

ตารางที่ 2 แสดงค่าเฉลี่ยเกี่ยวกับการเลือกใช้ข้อมูลทางการเงินของนักลงทุน

ข้อมูลทางการเงิน	ระดับความคิดเห็น		
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	แปลผล
1.ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตราสารหนี้(พันธบัตรและหุ้นกู้)	3.05	1.19	ปานกลาง
2. ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์(หุ้น)	4.39	0.55	มากที่สุด
3. ข้อมูลเกี่ยวกับการค้าและการลงทุน	4.09	0.75	มาก
4.ผลตอบแทนจากการลงทุน(เงินปันผล,ดอกเบี้ย)	4.40	0.75	มากที่สุด
5.การประมาณกำไรต่อหุ้น	4.79	0.56	มากที่สุด
6.คุณภาพของกำไร(การปรับตัวเลขในงบการเงิน)	4.68	0.64	มากที่สุด
ค่าเฉลี่ยโดยรวม	4.05	0.54	มาก

ตารางที่ 3 แสดงจำนวนและค่าเฉลี่ยเกี่ยวกับการเลือกใช้ข้อมูลทางที่ไม่ใช่การเงินของนักลงทุน

ข้อมูลที่ไม่ใช่ทางการเงิน	ระดับความคิดเห็น		
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	แปลผล
1. ชื่อเสียงของบริษัท	4.04	0.90	มาก
2. ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ	4.40	0.74	มากที่สุด
3. ความน่าเชื่อถือตัวแทนสนับสนุนการจัดจำหน่าย	3.76	0.85	มาก
4. ระดับส่วนแบ่งตลาดของบริษัท	4.28	0.72	มากที่สุด
5. ความถูกต้องของงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชี	4.67	0.71	มากที่สุด
6. การเปิดเผยข้อมูลระหว่างกัน	4.34	0.74	มากที่สุด
7. ความเชื่อถือในคณะกรรมการ,ผู้ตรวจสอบภายใน	4.01	0.81	มาก
8. การส่งเสริมทางการตลาดของบริษัท	3.80	0.82	มาก
9.ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม(นโยบายที่รัฐสนับสนุน/อุปสรรค,โครงสร้างเปลี่ยนแปลงระบบภาษี)	4.52	0.78	มากที่สุด
ค่าเฉลี่ยโดยรวม	4.20	0.54	มาก

ตารางที่ 4 แสดงจำนวนและค่าเฉลี่ยเกี่ยวกับการเลือกใช้แหล่งข้อมูลของนักลงทุน

แหล่งข้อมูลข่าวสาร	ระดับความคิดเห็น		
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	แปลผล
1. สื่อมวลชน	4.11	0.73	มาก
2. สื่อสารสนเทศ	4.58	0.55	มากที่สุด
3. สื่อสิ่งพิมพ์	4.12	0.67	มาก
4. สื่อผ่านโทรศัพท์	3.23	0.95	ปานกลาง
5. สื่อวิทยุ	2.44	1.01	น้อย
6. สื่อสถาบัน	4.18	0.73	มาก
ค่าเฉลี่ยโดยรวม	3.78	0.55	มาก

## การอภิปรายผล

จากการวิจัยเรื่องศึกษาข้อมูลข้อมูลทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ซึ่งมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาข้อมูลข้อมูลทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน จากการวิจัยครั้งนี้พบว่า ข้อมูลทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ดังนี้ 1.ข้อมูลทางการเงิน นักลงทุนเลือกใช้ข้อมูลทางการเงิน มีค่าเฉลี่ยรายประเด็น ระดับมากที่สุดคือ การประมาณกำไรต่อหุ้น และคุณภาพของกำไร ซึ่งสอดคล้องกับ Mest, and E. Plummer. (1999) ศึกษาเกี่ยวกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์แยกองค์ประกอบของกำไรในการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นในระยะ สั้นและระยะยาว ส่วนการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นระยะยาวนักวิเคราะห์จะประมาณการกำไรที่ยั่งยืน นั้น หมายความว่า การประมาณกำไรต่อหุ้น ถือว่าเป็นข้อมูลที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้ความสำคัญในการเลือกใช้ เป็นข้อมูลเพื่อการพยากรณ์และแสดงความเห็นต่อการลงทุนทั้งนี้เพราะหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ โดยสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนได้กำหนดไว้ว่าเนื้อหาในบทวิเคราะห์รายบริษัทที่นำเสนอต่อนักลงทุนอย่างน้อยควรประกอบไปด้วยการประมาณการทางการเงิน ได้แก่ กำไรต่อหุ้น รายได้ และวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น 2.ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน นักลงทุนเลือกใช้ข้อมูลที่ไม่ใช่การเงิน มีค่าเฉลี่ยรายประเด็น ระดับมากที่สุดคือ ความถูกต้องตามหลักมาตรฐานการบัญชี สอดคล้องกับผลงานการวิจัย เพชร ทันตศิริกร (2542) ที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับความคิดเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อการแสดงรายการและการเปิดเผย ข้อมูล ซึ่งนักลงทุนยอมรับและมีความคิดเห็นที่เป็นไปในแนวทางเดียวกับแนวคิดและวิธีการของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 48 3. แหล่งข้อมูลข่าวสาร นักลงทุนเลือกใช้แหล่งข้อมูลข่าวสารมีค่าเฉลี่ยรายประเด็น ระดับมากที่สุดคือ สื่อสารสนเทศ ประเภท On-line services แสดงให้เห็นว่าสื่อสารสนเทศที่ผ่านทาง On-line สามารถเข้าถึงข้อมูลได้รวดเร็วและแม่นยำ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานการวิจัยของ ชัยพงษ์ ตั้งมณีและพรอนงค์ บุษราตระกูล (2549) ที่พบว่านักวิเคราะห์หลักทรัพย์นิยมแสวงหาสารสนเทศในรูปแบบของรายงาน สถานการณ์ทั่วไปจากสื่อดิจิทัลและสื่อสถาบันมากที่สุด

## รายการอ้างอิง

ชัยพงษ์ ตั้งมณีและพรอนงค์ บุษราตระกูล. (2549). รูปแบบการแสวงหาสารสนเทศและทักษะการ แก้ปัญหาของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์: สารนิพนธ์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ฉัฐชานันท์ โกมุกพิพิพงค์. (2555). บทบาทของรายงานของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ในงานวิจัยทางการ บัญชีและการเงิน: บทความวิชาการ จุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์ จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.

วารุณี ชัยประเสริฐ. (2547). ประโยชน์และการเลือกใช้หมายเหตุประกอบงบการเงินของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์: งานนิพนธ์หลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยบูรพา.

อจริย์ วุฒเจริญ. (2542). การศึกษาความเห็นของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานวิจัยหลักสูตรบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

Barker, R., and S. Immam. 2008. Analysts perceptions of earnings quality. Accounting and Business Research 38(4): 313-329.

Block, S., (1999). A study of financial analysts: practice and theory. Financial Analysts Journal 55: 86-95.

Mest, D., and E. Plummer. 1999. Transitory and persistent earnings components as reflected in analystshort-term and long-term earnings forecasts: evidence from a nonlinear model. International Journal of Forecasting 15: 291-308.