



ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินผลประโยชน์พนักงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

A Relationship between Employee Benefits Liabilities and Stock Prices of Listed Companies in Service Industry in the Stock Exchange of Thailand

กมลฉัตร ถาวรสิต* และ ภัทธณชา โชติคุณากิตติ

Kamolchat Thawornsin* and Phatnatcha Chotkunakitti

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยรังสิต ปทุมธานี ประเทศไทย

Faculty of Accountancy, Rangsit University, Pathum Thani, Thailand

*Corresponding author, E mail: kamolchat@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตัวแปรที่ทำการศึกษา ได้แก่ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ราคาหลักทรัพย์ ราคาตามบัญชีต่อหุ้น และขนาดบริษัท ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ จากข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่รวบรวมตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – 2561 จำนวนทั้งสิ้น 115 บริษัทเป็นจำนวน 582 ชุด ผลการศึกษาพบว่าหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและราคาตามบัญชีต่อหุ้นส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน, ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The purpose of this study was to analyze factors affecting stock prices of listed companies in service industry in the Stock Exchange of Thailand. A total of 582 data were collected from 115 companies from 2011 to 2019. The variables were employee benefits liabilities, stock prices, book value per share and firm size. The hypothesis testing was conducted using the multiple regressions analysis. The results of the study showed that employee benefits liabilities and book value per share had positively significant relationship with the stock prices of listed companies.

Keywords: Employee Benefits Liabilities, Stock Prices



1. บทนำ

ค่าตอบแทน สวัสดิการและผลประโยชน์พนักงาน ที่บริษัทมอบให้กับพนักงานเป็นปัจจัยหลักที่ใช้เลือกสมัครงานกับบริษัทใดบริษัทหนึ่ง แต่ในมุมมองของกิจการ หรือบริษัทนั้น ผลประโยชน์พนักงานเหล่านี้ถือเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัททั้งสิ้น (พิเชฐ เกียรติธรรมวิวัฒน์, 2561) โดยผลประโยชน์พนักงานนี้ ประกอบไปด้วย ผลประโยชน์ระยะสั้น ๆ ที่จะต้องจ่ายภายใน 1 ปี เช่น เงินเดือน หรือโบนัสประจำปี ผลประโยชน์หลังจากออกจากงาน ผลประโยชน์ระยะยาวอื่นของพนักงานจะจ่ายในระยะยาว เช่น เงินชดเชยตามเกษียณอายุ หรือรางวัลจากการทำงานกับองค์กรเป็นระยะเวลานาน รวมไปถึงผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้าง ผลประโยชน์พนักงานเหล่านี้มีผลกระทบกับกิจการส่วนใหญ่ในประเทศไทยโดยเฉพาะกิจการที่มีการจ้างงานพนักงานจำนวนมาก ผลประโยชน์หลังจากออกจากงานชนิดหนึ่งคือผลประโยชน์เงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานที่กำหนดให้กิจการต้องจ่ายเงินชดเชยให้กับพนักงานในกรณีที่พนักงานออกจากงานรวมถึงการเกษียณอายุ ทำให้กิจการต้องทยอยกันสำรองส่วนหนึ่งไว้เป็นหนี้สินเพื่อเป็นหลักประกันว่ากิจการสามารถจ่ายเงินให้กับพนักงานได้อย่างเพียงพอ ด้วยเหตุนี้ จึงได้มีการกำหนดมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน เพื่อกำหนดวิธีการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับผลประโยชน์ของพนักงาน โดยบริษัทจะต้องรับรู้หนี้สินและค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2552)

งานวิจัยในอดีตหลายฉบับชี้ให้เห็นถึงผลกระทบจากการนำมาตราฐานทางบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน มาบังคับใช้ทำให้เกิดหนี้สินขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัท เช่น งานวิจัยของวันชัย ธนากรกิจกุล และชรี สารทกิจ (2554) พบว่าสถาบันการเงินส่วนใหญ่เลือกใช้วิธีปรับกำไรสะสมต้นงวดและปรับผลกระทบของตัวเลขกับกำไรสะสมต้นงวดซึ่งกำไรสะสมต้นงวดนั้นถือเป็นองค์ประกอบของเงินกองทุนของสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลโดยตรงต่ออัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์ที่ลดลง และงานวิจัยของ ณัฐดิณณา ฉิมท้วม (2558) พบว่าผลกระทบของการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน มาบังคับใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ซึ่งอาจทำให้คุณภาพกำไรสูงกว่าหลังจากที่มีการนำมาตราฐานบัญชีฉบับนี้มาใช้ในบางด้าน และนอกจากนี้การนำเอามาตรฐานฉบับนี้มาใช้ยังส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรในทิศทางที่แตกต่างกัน

การรายงานทางการเงิน เป็นการรายงานข้อมูลด้านตัวเลข และด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามมาตรฐานบัญชีที่กำหนดไว้ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่น่าเชื่อถือ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องการ โปร่งใสสามารถตรวจสอบได้เพื่อเพิ่มโอกาสในการใช้ข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2517) งานวิจัยในอดีตหลายฉบับชี้ให้เห็นว่าข้อมูลทางบัญชีที่ถูกรายงานในงบการเงิน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นข้อมูลที่มีคุณค่าในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนสามารถเลือกใช้ข้อมูลได้อย่างเหมาะสม เพื่อใช้ในการพิจารณาตัดสินใจอย่างถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น เช่น งานวิจัยของ ณัฐนันท์ บัวสาย (2558) พบว่าการรายงานข้อมูลทางการเงินในส่วนของการกำไรสุทธิ (NI) เป็นข้อมูลที่มีประโยชน์และมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าข้อมูลอื่นซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน นอกจากนี้งานวิจัยของ ชิดชญา จันทเพ็ชร (2556) ยังพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างคุณค่า



ส่วนเพิ่มสำหรับนักลงทุนสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ ซึ่งหมายความว่าข้อมูลการรายงานการเงินทางบัญชีส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ สำหรับงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์พนักงานที่ผ่านมาพบว่า ข้อมูลหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของตลาดหุ้น (Nakano, 2003) นอกจากนี้ยังพบว่าข้อมูลผลประโยชน์ของพนักงานสามารถใช้ในการกำหนดราคาตลาดของหุ้นได้ (Asthana & Mishra, 2003; Werner, 2011) ซึ่งงานวิจัยดังกล่าวนี้ได้ทำการศึกษาข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

จากที่ผ่านมามีงานวิจัยส่วนใหญ่ในประเทศไทยที่เกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานยังศึกษาอยู่แต่เพียงผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงานมาใช้ ดังนั้นจากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น จึงเป็นที่มาของการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินผลประโยชน์พนักงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาและกำหนดมาตรฐานต่อไปในอนาคต

2. วัตถุประสงค์

เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

3. วิธีดำเนินการวิจัย

3.1 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยและตัวแบบความสัมพันธ์

1) ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ตัวแปรต้น ได้แก่ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน (EBL) มูลค่าตามบัญชี (BV) และขนาดบริษัท (SIZE) ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท (P)

2) ตัวแบบความสัมพันธ์

$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 EBL_{it} + \beta_2 BV_{it} + \beta_3 SIZE_{it} + \epsilon_{it}$$

โดย

P_{it} = ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท i ณ วันส่งงบปี t

EBL_{it} = หนี้สินผลประโยชน์พนักงานของบริษัท i ณ วันสิ้นปี t

BV_{it} = มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท i ณ วันสิ้นปี t

$SIZE_{it}$ = ขนาดบริษัท ซึ่งแทนค่าด้วยค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี t

β_0 = ค่าคงที่เมื่อหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและขนาดบริษัทมีค่า เท่ากับ 0

β_1 = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

β_2 = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของราคาตามบัญชีต่อหุ้น

β_3 = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของขนาดบริษัท

ϵ_{it} = ค่าความคลาดเคลื่อนในการเก็บข้อมูลครั้งที่ i ณ ปีที่ t



3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษานี้กำหนดขอบเขตการศึกษาครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 115 บริษัท ข้อมูลทั้งหมด 582 ชุด จากข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 (www.set.or.th) ได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีเจาะจง หลักเกณฑ์ในการคัดเลือก คือต้องเป็นบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์

3.3 วิธีการเก็บและรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเก็บรวบรวมจากงบการเงินและข้อมูลสถิติราคาหุ้น ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ข้อมูลหนี้สิน ผลประโยชน์พนักงาน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สินทรัพย์รวมของบริษัท และราคาหลักทรัพย์จากราคาปิด ณ วันส่งงบการเงินของบริษัท โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2561 ซึ่งปี พ.ศ. 2554 เป็นปีแรกที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน และเก็บจากแหล่งข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทางเว็บไซต์ www.setsmart.com

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย

- 1) ใช้สถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ จำนวน ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
- 2) สถิติเชิงอนุมาน (inferential statistics) ได้แก่ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

4. ผลการวิจัย

4.1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

จากการคัดเลือกบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนได้ข้อมูลมาใช้ในการศึกษาทั้งหมด 582 ชุด จากข้อมูลปี ตั้งแต่ปี 2554 ถึง 2561 ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ประกอบด้วย กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มการแพทย์ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มบริการเฉพาะกิจ กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการและกลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ ข้อมูลที่ได้แสดงดังตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กลุ่มบริษัท	จำนวนชุดของข้อมูล								
	รวม	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561
พาณิชย์	113	9	13	13	14	14	15	16	19
การแพทย์	97	9	8	12	12	13	13	14	16
สื่อและสิ่งพิมพ์	163	17	18	21	22	21	22	20	22
บริการเฉพาะกิจ	25	3	3	3	3	3	3	3	4
ท่องเที่ยวและสันทนาการ	82	10	10	10	11	10	10	11	10
ขนส่งโลจิสติกส์	102	6	10	11	12	13	16	17	17
รวม	582	54	62	70	74	74	79	81	88



ตารางที่ 2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
P	582	1.00	3100.00	66.46	238.43
EBL	582	.01	9.20	.6387	1.39
BV	582	1.00	1024.00	22.81	70.29
SIZE	582	12.90	19.74	15.61	1.51

จากตารางที่ 2 แสดงจำนวนข้อมูล ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของตัวแปร ได้แก่ ราคาของหลักทรัพย์ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จากกลุ่มตัวอย่าง 582 ชุดข้อมูลสามารถสรุปผลได้ดังนี้ ราคาหลักทรัพย์ (P) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 บาท และมีค่าสูงสุดเท่ากับ 3,100 บาท มีค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 66.46 บาท มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 238.43 บาท หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน (EBL) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.01 บาท และมีค่าสูงสุดเท่ากับ 9.20 บาท มีค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 63.87 บาท มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.39 บาท มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.00 บาท และมีค่าสูงสุดเท่ากับ 1024.00 บาท มีค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 22.81 บาท มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 70.29 บาท และขนาดบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 12.90 และมีค่าสูงสุดเท่ากับ 19.74 มีค่าเฉลี่ยเลขคณิตเท่ากับ 15.61 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.51

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

Pearson Correlation	P	EBL	BV	SIZE
P	1			
EBL	.577**	1		
BV	.892**	.482**	1	
SIZE	.029	-.029	.027	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

จากตารางที่ 3 แสดงถึงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson correlation) จะชี้ให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยนี้ พบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% ราคาหลักทรัพย์ (P) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน (EBL) อย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.577 และพบว่าราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) อย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าสหสัมพันธ์เท่ากับ 0.892 แต่ราคาหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับขนาดของบริษัท (SIZE)



สำหรับตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา พบว่าหนี้สินผลประโยชน์พนักงานมีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.482 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่า 0.5

ตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	R ²
1	Regression	27211780.797	2	13605890.399	1354.117	.000**	.824
	Residual	5817673.294	579	10047.795			
	Total	33029454.091	581				

** มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณตามตัวแบบความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงของตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระคือ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน และ มูลค่าตามบัญชี พบว่า ที่ระดับนัยสำคัญค่า p เท่ากับ 0.000 ซึ่งเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ซึ่งเท่ากับ 0.824 สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรอิสระในการศึกษาส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ร้อยละ 82.40

ตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ความถดถอย

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-16.404	4.600		-3.566	.000		
EBL	32.864	3.420	.191	9.608	.000	.767	1.303
BV	2.713	.068	.800	40.174	.000	.767	1.303

จากตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระ ซึ่งในส่วน of ค่า Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) พบว่าค่า Tolerance ของตัวแปรอิสระต่างมีค่าเข้าใกล้ 1 ทั้งสิ้น แสดงว่าตัวแปรแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นน้อย และเมื่อพิจารณาค่า VIF จะมีค่า 1.303 ซึ่งมีค่าต่ำ แสดงว่าตัวแปรแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นน้อย ดังนั้นจึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้ โดยไม่เกิดปัญหา multicollinearity

จากผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ความถดถอย เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระ พบว่าหนี้สินผลประโยชน์พนักงานมีความสัมพันธ์ทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 สำหรับมูลค่าตาม



บัญชีต่อหุ้น พบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 ส่วนขนาดกิจการนั้น ไม่นำมาเข้าตัวแบบเนื่องจากไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ดังนั้น จากผลวิเคราะห์ความสัมพันธ์แสดงว่า หนี้สินผลประโยชน์พนักงานและราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

5. การอภิปรายผล

จากการศึกษาพบว่าหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สะท้อนให้เห็นว่าราคาของหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงไปโดยมีผลกระทบจากหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และด้วยการเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินทำให้เกิดแรงดึงดูดต่อการตัดสินใจของนักลงทุนให้สนใจทำการลงทุนและทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nakano (2003), Asthana and Mishra (2003) และ Werner (2011) ที่พบว่าข้อมูลหนี้สินผลประโยชน์พนักงานของบริษัทมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงว่าข้อมูลหนี้สินผลประโยชน์พนักงานใช้ในการตัดสินใจการลงทุนได้ นอกจากนี้ยังพบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ คณิกานต์ อินทพษ์ (2553) ซึ่งพบว่ามูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เนื่องจากมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง หากกิจการมีกำไรจากผลการดำเนินงาน ที่เพิ่มขึ้นก็จะส่งผลให้มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นเป็นผลให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปตามมูลค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับต่อหุ้นที่เพิ่มมากขึ้นด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ Li Yutian และ นิมนวล วิเศษสรรพ (2557) พบว่าการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เปลี่ยนแปลงจะเป็นไปในทิศทางบวกเหมือนกันหมด มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เช่นเงินฯ สอดคล้องกับงานวิจัยของ พัชรินทร์ บุญนุ่น, คลนภา พูลคล้าย และประทุมมาศ จันทสุวรรณ (2559) ศึกษามูลค่าทางบัญชีที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และงานวิจัยของ กุลญารักษ์ รักสมัย (2559) พบว่ากำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกิจการ โดยกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี นอกจากนี้งานวิจัยของ กิตติมา อัครนุพงศ์ (2560) พบว่า กำไรทางบัญชี มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เป็นบวกกับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ กำไรทางบัญชี มูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดเป็นข้อมูลที่มีความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ และงานวิจัยของสุชาดา เขียมสกุล (2561) ที่พบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชารารัตน์ พูลโรตง และสมใจ บุญหมื่นไวย (2561) ราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์สอดคล้องกับการที่ราคาตามบัญชีเพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้น ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาด



หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นหรือลดลงด้วยเช่นกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ Suttituck (2015) ที่พบความสัมพันธ์ของมูลค่าราคาตามบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ นอกจากนี้งานวิจัยนี้ยังพบว่าขนาดบริษัทไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง และสุกเจตน์ จันทรสาส์น (2561) พบว่าขนาดของกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

6. บทสรุป

6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การศึกษานี้ใช้สถิติ Multiple Linear Regression เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จากการทดสอบทางสถิติโดยข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลระหว่างปี 2554-2561 กลุ่มตัวอย่างที่ได้ศึกษามีจำนวนทั้งสิ้น 115 บริษัท ในการวิเคราะห์ประกอบด้วย หนึ่งสินผลประโยชน์พนักงาน ราคาหลักทรัพย์ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและขนาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นสุด ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า หนึ่งสินผลประโยชน์พนักงานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

6.2 ข้อเสนอแนะจากการศึกษา

6.2.1 จากผลการศึกษาที่พบว่าหนึ่งสินผลประโยชน์พนักงาน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นนักลงทุนสามารถใช้หนึ่งสินผลประโยชน์พนักงาน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ดังกล่าวเพื่อใช้ในการสนับสนุนการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ได้

6.2.2 ผลการศึกษายังเป็นข้อมูลสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้หากทราบข้อมูลหนึ่งสินผลประโยชน์พนักงาน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สามารถใช้เป็นปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนได้ บริษัทจดทะเบียนควรให้ความสนใจ ระวังความเสี่ยงและรอบคอบในการเปิดเผยข้อมูลซึ่งข้อมูลที่เปิดเผยยังสามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนให้หันมาลงทุนในบริษัทของตนได้

6.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1) การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนึ่งสินผลประโยชน์พนักงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในช่วงปี พ.ศ. 2554 – 2561 ซึ่งในช่วงเวลาที่ศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงของหนึ่งสินผลประโยชน์พนักงานและราคาหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในศึกษาครั้งนี้แยกศึกษาเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปอาจจะศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดด้วยเพื่อให้เห็นถึงหนึ่งสินผลประโยชน์พนักงานและราคาหลักทรัพย์ได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น



2) การศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลที่ศึกษาเพียง 8 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2561 และมีกลุ่มบริษัทตัวอย่างเพียง 115 บริษัท ด้วยขนาดของตัวอย่างที่น้อย ดังนั้นงานวิจัยที่อาจจะศึกษาในครั้งต่อไปควรมีการขยายช่วงเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาให้มากขึ้นเพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น เพราะการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุจำเป็นต้องใช้ข้อมูลให้มากที่สุดเพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่สามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3) ควรมีการศึกษาถึงระดับความเข้าใจของนักลงทุนและผู้บริหารที่มีต่อรายการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเพื่อประเมินระดับความ เข้าใจและการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กร และเพื่อนำข้อมูลไปวิเคราะห์ เกี่ยวกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจในด้านการบริหารและด้านการลงทุน

7. กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาจาก ดร.ภัทรณัชชา โชติคุณา กิตติอาจารย์ที่ปรึกษา คณาจารย์ เจ้าหน้าที่ รุ่นพี่ และเพื่อน ๆ ในหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยรังสิต ที่เปิดโอกาสในการใช้ความรู้ความสามารถและส่งเสริมการพัฒนาตนเอง จึงขอขอบคุณทุกท่านไว้ ณ ที่นี้

8. เอกสารอ้างอิง

- กิตติมา อัครนพวงศ์. (2560). การเปรียบเทียบความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ของกำไร มูลค่าตามบัญชี และกระแสเงินสด: หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 ในประเทศไทย. *วารสาร วิชาชีพบัญชี*, 13(38), 95-104.
- กุลญารณ์ รักสมัย. (2559). ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ก่อนและหลัง การบังคับใช้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน. (Unpublished Independent Study). มหาวิทยาลัยขอนแก่น, ขอนแก่น.
- ชิดชญา จันทเพ็ชร. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณค่าที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าของกิจการ: กรณีศึกษาบริษัทที่ให้ผลตอบแทนแก่พนักงานตามโครงการ ให้สิทธิที่จะซื้อหุ้นในราคาที่กำหนด. สืบค้นเมื่อ 25 พฤศจิกายน 2562 จาก <http://www.rdi.rmutsb.ac.th/2011/digipro/002/proceedings>
- ณัฐติณณา นิยมท้วม. (2558). ผลกระทบของการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงานมาใช้ต่อ คุณภาพกำไร. (Unpublished Master's thesis). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- ณัฐนันท์ บัวสาย. (2558). ความมีคุณค่าของข้อมูลของตัววัดผลการดำเนินงานทางการบัญชี: กรณีศึกษาตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (Unpublished Independent Study). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- คนัยกานต์ อินทพงษ์. (2553). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. สืบค้นเมื่อ 1 ธันวาคม 2562 จาก <http://eprints.utcc.ac.th/2012/2/2012fulltext.pdf>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2517). *ประวัติและบทบาท*. สืบค้นเมื่อ 30 ตุลาคม 2562 จาก https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html



- ธรรารัตน์ พูลโธสง และสมใจ บุญหมื่นไวย. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี*. 3(1), 73-90.
- พัชรินทร์ บุญนุ่น, คลนภา พูลคล้าย และประทุมมาศ จันทสุวรรณ. (2559). การศึกษามูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.(การประชุมวิชาการระดับชาติและนานาชาติด้านบริหารธุรกิจและการบัญชี 2561).(302-310). 22 – 23 กุมภาพันธ์ 2561. ณ โรงแรม พูลแมน ขอนแก่น ราชา ออคิด จังหวัดขอนแก่น.
- พิเชฐ เจียรณณิทธิสิน. (2561). ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่คนไทยควรรู้. สืบค้นเมื่อ 5 สิงหาคม 2562 จาก https://www.finnomena.com/tommy-actuary/employee-benefit/?ex_id=16
- วันชัย ธนากรกิจกุล และชาวี สาทรกิจ. (2554). ผลกระทบจากมาตรฐานการบัญชีใหม่ต่อการเงินและรายงานสถิติที่ ธปท. เผยแพร่ Stat-Horizon: Statistics and information Systems Department กรุงเทพมหานคร:
- วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง และศุภเจตน์ จันทร์สาส์น (2561) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร*. 13(1) , 137-149.
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2552ก). มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน. สืบค้นเมื่อ 3 สิงหาคม 2562 จาก http://en.fap.or.th/images/sub_1407934771/TAS%2019%20revised%202559%20UP.pdf
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2552ข). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 26 เรื่อง การบัญชีและการรายงาน โครงการผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ. สืบค้นเมื่อ 3 สิงหาคม 2562 จาก <http://www.fap.or.th/upload/9414/rGivS8Usc1.pdf>
- สุชาดา เขียมสกุล. (2561). ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร*. 15(1), 123-143.
- Li Yutian และนิ่มนวล วิเศษสรรพ . (2557). ความเกี่ยวข้องในมูลค่าของกำไรต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญที่มีกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีนแผ่นดิน ประเทศจีน. *วารสารวิชาชีพบัญชี*. 10(27), 5-13.
- Asthana, S., & Mishra, B. (2003). Incremental value-relevance of SFAS 106. *Accounting & Finance*; 2; ProQuestCentral, 18-42.
- Nakano, M. (2003). Incremental versus relative information content of pension liability. *Hitotsubashi Journal of Commerce and Management* 38, 1-12.O
- Suttituck, W. (2015). Value relevance of book value and net income of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. Chiang Mai: Chiang Mai University.



Werner, M. (2011). The value relevance of pension accounting information: evidence from Fortune 200 firms. Accounting and Finance Vol. 10 No. 4, 427-458 Emerald Group Publishing Limited 1475-7702 DOI 10.1108/14757701111185362