

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลือต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์



นาย วีรชัย เจริญรังสรรค์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2548

ISBN 974-53-2538-4

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

THE REACTION OF THE CHANGE IN LEVEL OF INVENTORY PRODUCTION
TO SECURITY RETURN

Mr. Veerachai Charlarnrungsan

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program in Accounting

Department of Accountancy
Faculty of Commerce and Accountancy

Chulalongkorn University

Academic Year 2005

ISBN 974-53-2538-4

481754

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระดับการผลิตสินค้าคงเหลือ
ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

โดย

นาย วีรชัย เจริญรังสรรค์

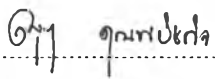
สาขาวิชา

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

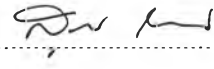
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เขิงเยี่ยม

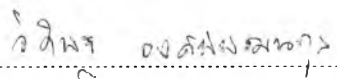
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้นับ
วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

 คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดนุชา คุณพนิชกิจ)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

 ประธานกรรมการ
(อาจารย์ ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล)

 อาจารย์ที่ปรึกษา
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เขิงเยี่ยม)

 กรรมการ
(คุณ วิศิษฐ์ องค์พิพัฒน์กุล)

4682424626 : MAJOR ACCOUNTING

KEYWORD: INVENTORY / LEADING INDECATOR / SECURITY RETURN

VEERACHAI CHARLARNRUNGSAN : THE REACTION OF THE CHANGE IN LEVEL OF INVENTORY PRODUCTION TO SECURITY RETURN. THESIS ADVISOR : ASST . PROF. SUPAPON CHENGIAM, D.B.A, 97 pp. ISBN 974-53-2538-4.

The study investigates the reaction of the change in level of inventory production to security return. The results of this study can assist the investor in prediction of the future stock prices. This study uses 105 manufacturing companies in the stock exchange of Thailand during the years 2001 to 2004. The variables examined in this study include the reaction of increase or decrease in finished goods inventory production and change in work in process inventory in order to compare the effects to security return. The study examines the relationship between change in finished goods inventory production and security return and the relationship between change in work in process inventory and security return.

This study finds that the change in finished goods inventory production add to inventory is negatively related to security return. The results indicate that managers are likely to have incentives to manipulate earnings by producing in excess of current period demand in order to allocate part of fixed manufacturing costs to inventory and to reduce cost of good sold. Significant production in excess of current period demand may be an indicator of low quality of earning. However the change in work in process inventory which also reflects inventory change is not found to be related with security return. The results indicate that financial statement users may not use the change in work in process inventory information in assessment of intrinsic value of security return.

Department.....Accountancy.....
 Field of study.....Accounting.....
 Academic year2005.....

Student's Signature. *Veerachai Charlarnrungsan*
 Advisor's Signature *Supapon Chengiam*

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีด้วยความช่วยเหลือของ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภาพร เขิงเยี่ยม อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่ท่านได้เสียสละเวลาเพื่อช่วยแนะแนวทางให้คำปรึกษา แนะนำ และแก้ไข วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาด้วยดี อาจารย์ ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ประธานกรรมการ ที่กรุณาให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในการปรับปรุงวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น และอาจารย์ณรงค์ฤทธิ์ อัสวเรืองพิภพ ที่เสียสละเวลาให้ความช่วยเหลือและปรึกษาด้านสถิติที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้

ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณบิดา-มารดา และ พี่สาว ซึ่งให้การสนับสนุน และเป็นกำลังใจตลอดจนความห่วงใย รวมถึงเพื่อนทุกท่านที่ให้คำแนะนำและร่วมรับรู้อุปสรรคต่างๆ โดยตลอด ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญมากที่ทำให้ข้าพเจ้าสำเร็จการศึกษา ในครั้งนี้

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฅ
สารบัญภาพ.....	ญ
บทที่ 1: บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3 ขอบเขตการวิจัย.....	3
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	3
1.5 คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย.....	4
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.7 วิธีดำเนินการวิจัย.....	5
1.8 ลำดับขั้นตอนในการเสนอผลการวิจัย.....	6
บทที่ 2: เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎี.....	7
2.2 การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือกับผลตอบแทน หลักทรัพย์.....	20
บทที่ 3: วิธีดำเนินการวิจัย.....	29
3.1 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	29
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	30
3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย.....	31
3.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	39
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	40
บทที่ 4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	42
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น.....	42

4.2	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ.....	44
บทที่ 5:	สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ.....	69
5.1	สรุปผลการวิจัย.....	69
5.2	ประโยชน์ของผลการวิจัย.....	70
5.3	ข้อจำกัดของการวิจัย.....	72
5.4	ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป.....	73
	รายการอ้างอิง.....	75
	ภาคผนวก.....	77
	ภาคผนวก ก	
	ตารางสรุปข้อมูล การทดสอบความน่าเชื่อถือของสมการ Market Model และรายชื่อ	
	หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา.....	78
	ภาคผนวก ข	
	การตรวจสอบข้อกำหนดเกี่ยวกับตัวแปรตามในการวิเคราะห์	
	ความถดถอยพหุคูณ.....	92
	ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	97

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1 ตารางสรุปบทบาทของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	39
4.1 ลักษณะทั่วไปของข้อมูลจากตัวอย่าง.....	43
4.2 แสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	43
4.3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์การ ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี รวม.....	52
4.4 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์การ ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี เพิ่มขึ้น.....	54
4.5 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์การ ผลิตสินค้าคงเหลือ กรณี ลดลง.....	56
4.6 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเจริญเติบโตของยอดขายกับการเปลี่ยนเปอร์เซ็นต์ การผลิตสินค้าคงเหลือและความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงกำไรกับการเจริญเติบโต ของยอดขาย.....	58
4.7 ตารางสรุปผลการวิจัย.....	62
4.8 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน ระหว่างทำ กรณี รวม.....	63
4.9 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน ระหว่างทำ กรณี เพิ่มขึ้น.....	65
4.10 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติ กับการเปลี่ยนแปลงงาน ระหว่างทำ กรณี ลดลง.....	67
ก – 1 ตารางสรุป ค่า(p-value) ของสมการ Market Model ที่ใช้ในการทดสอบ.....	79
ก – 2 ตารางแสดง ความสัมพันธ์ระหว่างค่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธี Market Modelกับ อัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสมหาด้วยวิธี Mean Adjusted Return.....	87
ก – 3 อักษรย่อและชื่อเต็มของบริษัทที่นำมาทดสอบ.....	88
ข – 1 ตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน.....	93
ข – 2 ตรวจสอบอัตราสัมพันธ์.....	94
ข – 3 ตรวจสอบการแจกแจงข้อมูล.....	95
ข – 4 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	96

สารบัญภาพ

ภาพประกอบ	หน้า
2.1 การเปลี่ยนแปลงการลงทุนในสินค้าน้ำคงเหลือกับวัฏจักรธุรกิจ.....	13
3.1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	39