



ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพ

การตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุน

ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก

Relevance of Financial Reporting Quality and Audit Quality to Investment Efficiency of Companies Listed on the Stock Market The Index Group Reflects the Price Movement of the First 50 Stocks.

จิรัฐติกา ดวงแก้ว¹ และจักรพันธ์ พงษ์เมตรา²

Jirattikan Doungkaew¹ & Jackraphan Phongpetra²

¹ นิสิต หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ จังหวัดนนทบุรี 11130

Student Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi 11130

² อาจารย์ที่ปรึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ จังหวัดนนทบุรี 11130

Advisor Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi 11130

¹ Corresponding Author : e-mail : 66109660010@pru.ac.th

² Author : e-mail : japhon@pru.ac.th

Received : 6 ก.ย. 67 Revised : 22 ก.ย. 67 Accepted : 10 ต.ค. 67

DOI : 10.14416/j.edii.2026.09.003

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพรายงานทางการเงินและประสิทธิภาพการลงทุน และ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการตรวจสอบ และประสิทธิภาพการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก ในช่วงปี พ.ศ. 2562-2566 การวิเคราะห์ข้อมูลดำเนินการโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณจากงบการเงิน และรายงานการตรวจสอบ

ผลการวิจัยพบว่า 1) คุณภาพรายงานทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้แก่ ยอดรวมคงค้าง (Total Accruals : TA) และการเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้การค้า (Changes in Accounts Receivable : AR) 2) คุณภาพการตรวจสอบมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 การศึกษาครั้งนี้ชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบที่ดีต่อประสิทธิภาพการลงทุน ซึ่งสามารถนำไปใช้ในการจัดการทำรายงานทางการเงินและการตรวจสอบ ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลลัพธ์ทางการเงินและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ : คุณภาพรายงานทางการเงิน คุณภาพการตรวจสอบ ประสิทธิภาพการตรวจสอบ

Abstract

This research aims to study : 1) the relationship between the quality of financial reporting and investment efficiency, and 2) the relationship between audit quality and investment efficiency in companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) that are part of the top 50 stock indices, over the period from 2019 to 2023. Data analysis is performed using descriptive statistics and multiple regression analysis based on financial statements and audit reports.

Research Findings 1) The quality of financial reporting is positively correlated with investment efficiency in listed companies at a significance level of 0.05. Key metrics include Total Accruals (TA) and Changes in Accounts Receivable (AR). 2) Audit quality is also significantly related to investment efficiency in listed companies at a significance level of 0.1. This study highlights the importance of high-quality financial reporting and audit processes for investment efficiency. It underscores the need for robust financial reporting and auditing practices, which contribute positively to financial outcomes and enhance the competitive position of companies in the Stock Exchange of Thailand.

Keywords : Financial Reporting, Quality, Audit Quality, Investment Efficiency

1. บทนำ

จากวิกฤตการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและได้ผากระยแผลเป็น (Economic Scars) ไว้กับเศรษฐกิจหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งส่วนหนึ่งจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในระยะยาว จากอุปสรรคต่าง ๆ ที่ทำให้การลงทุนในอนาคตทำได้ไม่เต็มที่ โดยทั่วไปแล้วธุรกิจ SMEs มีภาระหนี้ค่อนข้างสูง สะท้อนจากค่าเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 79% ขณะที่ธุรกิจขนาดใหญ่ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์มีสัดส่วนดังกล่าวเพียง 44% ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของธุรกิจมีความสำคัญมากในการประเมินแนวโน้มการลงทุนในอนาคต จึงอาจกล่าวได้ว่า ระดับความเป็นหนี้รวมถึงต้นทุนทางการเงินจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนของธุรกิจ SMEs มากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ [1] ก่อนตัดสินใจลงทุน นักลงทุนต้องศึกษาข้อมูลอย่างรอบด้าน ซึ่งงบการเงินถือเป็นข้อมูลสำคัญเพื่อประกอบการตัดสินใจ งบการเงินมีความสำคัญต่อนักลงทุนในการนำไปใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ ทุกครั้งที่นักลงทุนอ่านงบการเงิน ไม่ว่าจะบริษัทนั้นจะใหญ่ขนาดไหนมีความ

น่าเชื่อถือเพียงใด หรือจะผ่านการตรวจสอบจากบริษัทตรวจสอบบัญชีที่มีความน่าเชื่อถือ หรือมีชื่อเสียงมาแล้วก็ตาม นักลงทุนควรต้องดูให้รอบด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งควรดูไปถึงงบกระแสเงินสด ที่จะบอกถึงการเข้าและออกของกระแสเงินสดของกิจการจริง ซึ่งส่วนนี้เป็นส่วนที่ปลอมแปลงได้ยาก [2]

จากข้อมูลข้างต้น ผู้วิจัยจึงอยากศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่กำหนดของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบสามารถเพิ่มความสามารถในการปรับตัวของประสิทธิภาพการลงทุนได้ สอดคล้องกับมุมมองที่ว่าคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบเป็นกลไกการตรวจสอบที่มีประสิทธิภาพ การศึกษานี้มีความสำคัญอย่างมากสำหรับนักลงทุนและหน่วยงานกำกับดูแลด้วย โดยมีกรอบทฤษฎีสำหรับการศึกษาประสิทธิภาพของกลไกการตรวจสอบทั้ง 2 ประเภทคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพตรวจสอบ



2. วัตถุประสงค์การวิจัย

2.1 เพื่อศึกษาคุณภาพรายงานทางการเงิน มีความสัมพันธ์ต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก

2.2 เพื่อศึกษาคุณภาพการตรวจสอบ มีความสัมพันธ์ต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับการเงินของบริษัทใช้ข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2566 คัดเลือกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รวม 30 บริษัท ซึ่งจะมีการแยกกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 6 กลุ่ม โดยยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน (9 บริษัท) เนื่องจากการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี ลักษณะการประกอบธุรกิจ กฎหมายที่เกี่ยวข้อง และหลักเกณฑ์อื่น ๆ มีความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งอาจส่งผลให้การวิเคราะห์ข้อมูลมีความคลาดเคลื่อนได้ กลุ่มอุตสาหกรรมที่เลือกศึกษา

มีดังนี้ 1) เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2 ราย 2) ทรัพยากร 9 ราย 3) เทคโนโลยี 2 ราย 4) บริการ 10 ราย 5) สินค้าอุตสาหกรรม 2 ราย และ 6) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5 ราย จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มตัวอย่าง 30 ราย

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก โดยได้แบ่งข้อมูลที่จะเก็บรวบรวมเพื่อนำมาหาตัวแปรต่าง ๆ ได้ตามขั้นตอน ดังนี้

การหาค่าคุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดด้วยยอดรวมคงค้าง (Financial Reporting Quality Measured by Total Accruals : $FRQ_{(TA)}$) และคุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดด้วยการเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า (Financial Reporting Quality Measured by Changes in Accounts Receivable : $FRQ_{(AR)}$) จากการรันโปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์แต่ละตัวมาแทนค่าในสมการที่ 1 และสมการที่ 2 โดยประยุกต์จากแบบจำลองของ Kasznik (1999) [3] และ McNichols, Stubben (2008) [4] ดังนี้

$$TA_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \Delta Sales_{it} + \alpha_2 PPE_{it} + \alpha_3 \Delta CFO_{it} + \varepsilon \quad (1)$$

$$\Delta AR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \Delta Sales_{it} + \varepsilon \quad (2)$$

ตารางที่ 1 สัญลักษณ์ ความหมาย และการวัดค่าของตัวแปรที่ใช้ในการหาค่า $FRQ_{(TA)}$

ตัวแปร	วิธีการวัดค่า
ยอดรวมคงค้าง (Total Accruals : TA)	(การเปลี่ยนในสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสด - การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน) + (การเปลี่ยนแปลงเงินกู้จากสถาบันการเงิน - ค่าเสื่อมราคา)
การเปลี่ยนแปลงของยอดขาย (Change in Sales : $\Delta Sales$)	รายได้ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการขายของบริษัท

ตารางที่ 1 สัญลักษณ์ ความหมาย และการวัดค่าของตัวแปรที่ใช้ในการหาค่า $FRQ_{(TA)}$ (ต่อ)

ตัวแปร	วิธีการวัดค่า
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ (Property, Plant, and Equipment : PPE)	ผลรวมของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
การเปลี่ยนแปลงในกระแสเงินสด จากการดำเนินงาน (Change in Cash Flow from Operations : ΔCFO)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการขายของบริษัท
ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (α)	ค่า Unstandardized Coefficients B จากการรันโปรแกรมสำเร็จรูป ในสมการที่ (1)

ตารางที่ 2 สัญลักษณ์ ความหมาย และการวัดค่าของตัวแปรที่ใช้ในการหาค่า $FRQ_{(AR)}$

ตัวแปร	วิธีการวัดค่า
การเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า (Changes in Accounts Receivable : DAR)	ลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการขายของบริษัท
การเปลี่ยนแปลงของยอดขาย (Change in Sales : $\Delta Sales$)	รายได้ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการขายของบริษัท
ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (α)	ค่า Unstandardized Coefficients B จากการรันโปรแกรมสำเร็จรูป ในสมการที่ (2)

3.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.3.1 การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการอธิบายผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อศึกษาคุณลักษณะพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา สามารถแสดงผลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.3.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic)

3.3.3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยพิจารณาจากค่า r ที่อยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 และการพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์ตัวแปรที่เกิดขึ้น สหสัมพันธ์ทางบวก (Positive Correlation) หมายถึง

การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน (เมื่อตัวแปรตัวหนึ่งมีค่าสูง อีกตัวหนึ่งจะมีค่าสูงไปด้วย) สหสัมพันธ์ทางลบ (Negative Correlation) หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงข้าม (เมื่อตัวแปรตัวหนึ่งมีค่าสูง อีกตัวหนึ่งจะมีค่าต่ำ) สหสัมพันธ์เป็นศูนย์ (Zero Correlation) หมายถึง ข้อมูลไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้น ดังนั้นจึงมีการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระเพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษา มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามจริง ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะสามารถพิจารณาได้จากค่า Sig. หากค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวมีความสัมพันธ์กัน แต่ถ้าหากค่า Sig. มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน จะมีการแทนด้วยเครื่องหมาย (+, -) หน้าตัวเลขสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งสามารถทำให้ทราบถึงทิศทางของความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้น

3.3.4 จากตัวแปรอิสระที่กำหนดไว้ทดสอบ โดยใช้ตัวแบบการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Model) สมการในการศึกษางานวิจัยนี้ ประยุกต์มาจากตัวแบบจำลองของ Kasznik (1999) [3] เป็นตัวแบบในงานวิจัยการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดด้วยยอดรวมคงค้าง และแบบจำลองของ Kasznik (1999) [3] และ McNichols, Stubben (2008) [4] เป็นตัวแบบในงานวิจัยการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดด้วยการเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า และคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50

$$IE_{it} = \beta_0 + \beta_1 FRQ_{(TA)} + \beta_1 FRQ_{(AR)} + \beta_2 AQ \text{ dummy } (1, 0) + \varepsilon \quad (3)$$

โดยสัญลักษณ์และความหมายที่ใช้แทนตัวแปรในงานวิจัยมีดังนี้

IE	คือ ประสิทธิภาพการลงทุน
FRQ	คือ คุณภาพรายงานทางการเงิน
TA	คือ การวัดจากยอดรวมเงินคงค้าง
AR	คือ การวัดจากการเปลี่ยนแปลงลูกหนี้การค้า
AQ	คือ คุณภาพการตรวจสอบ
โดยกำหนดให้	
1	การตรวจสอบบัญชีที่จัดทำโดยบริษัทบัญชี Big 4
0	การตรวจสอบบัญชีทำโดยบริษัทบัญชีอื่น
ε	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน
β	คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร

4. ผลการวิจัย

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาหุ้น 50 ตัวแรก มีผลดังนี้

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร (Variable)	กลุ่มตัวอย่าง (N)	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
IE	600	-0.04	0.13	0.0012	0.0078
FRQ _(TA)	600	-0.61	0.21	-0.05	0.07
FRQ _(AR)	600	1.35	15.38	2.33	0.64
AQ	600	0.00	1.00	0.94	0.24

จากตารางที่ 3 พบว่า ประสิทธิภาพการลงทุน (IE) ค่าต่ำสุด (Minimum) -0.04 เท่า ค่าสูงสุด (Maximum) 0.13 เท่า ค่าเฉลี่ย (Mean) 0.0012 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 0.0078 เท่า ประสิทธิภาพรายงานทางการเงินยอดรวมคงค้าง (FRQ_(TA)) ค่าต่ำสุด (Minimum) -0.61 เท่า ค่าสูงสุด (Maximum) 0.21 เท่า ค่าเฉลี่ย (Mean) -0.05 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 0.07 เท่า ประสิทธิภาพรายงานทางการเงินการเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า (FRQ_(AR)) ค่าต่ำสุด (Minimum) 1.35 เท่า ค่าสูงสุด (Maximum) 15.38 เท่า ค่าเฉลี่ย (Mean) 2.33 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 0.64 เท่า คุณภาพการตรวจสอบ (AQ) ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.00 เท่า ค่าสูงสุด (Maximum) 1.00 เท่า ค่าเฉลี่ย (Mean) 0.94 เท่า

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 0.24 เท่า

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การศึกษาในครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน 2 ส่วน คือ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรของแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

4.2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) ในการศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปร โดยมีผลดังนี้

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของโมเดล

ตัวแปร	IE	FRQ _(TA)	FRQ _(AR)	AQ
IE	1			
FRQ _(TA)	-0.409**	1		
FRQ _(AR)	0.732	-0.268**	1	
AQ	0.038	-0.043	0.006	1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01



จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าไม่มีค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่มีค่ามากกว่า 0.80 หรือมีความสัมพันธ์มากกว่าร้อยละ 80 แสดงว่าไม่มีปัญหาตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) Ardianto, H. P., & et al (2020) [5] และที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง $FRQ_{(TA)}$ กับ IE ซึ่งมีค่า

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ในทิศทางลบเท่ากับ 0.409 และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง $FRQ_{(TA)}$ กับ $FRQ_{(AR)}$ ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ในทิศทางลบเท่ากับ 0.268

4.2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สำหรับแบบจำลองการศึกษาของการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีผลดังนี้

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาของแบบโมเดล

ตัวแปร	b	Std. Error	β	t	Sig.
(Constant)	-0.020	0.001		-35.106	0.000
$FRQ_{(TA)}$	-0.025	0.001	-0.228	-16.694	0.000***
$FRQ_{(AR)}$	0.008	0.000	0.671	49.122	0.000***
AQ	0.001	0.001	0.025	1.865	0.062**

$R^2 = 0.765$, Adjust $R^2 = 0.583$, $F = 0.005$

***, ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 5 ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2562-2566 พบว่า คุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดจากยอดรวมคงค้าง ($FRQ_{(TA)}$) มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อประสิทธิภาพการลงทุน (IE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% คุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดจากการเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า ($FRQ_{(AR)}$) มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อประสิทธิภาพการลงทุน (IE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และคุณภาพการตรวจสอบ (AQ) ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 90%

5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล

การศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงิน มีผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ คุณภาพรายงานทางการเงินมีผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการลงทุน โดยเฉพาะคุณภาพรายงานที่วัดจากยอดรวมคงค้าง เมื่อคุณภาพรายงานดีขึ้น ยอดรวมคงค้างจะสูงขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพการลงทุนดีขึ้น นอกจากนี้ คุณภาพรายงานทางการเงินที่วัดจากการเปลี่ยนแปลงลูกหนี้การค้า เมื่อการจัดการบัญชีลูกหนี้การค้าที่ดีขึ้นช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัท ดังนั้น เมื่อคุณภาพรายงานทางการเงินดีขึ้น จะส่งผลให้

ประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Liu, X. and Zhang, T. (2014) [6] เรื่องคุณภาพการรายงานทางการเงินและผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุน : หลักฐานจากตลาดเกิดใหม่ ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพการรายงานที่ดีสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพการลงทุน เนื่องจากช่วยลดความไม่แน่นอนและข้อมูลที่ไม่สมมาตร ทำให้การตัดสินใจลงทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ อีระพงษ์ มานะชัย และอรุณพล ลิ้มสวัสดิ์ (2562) [7] เรื่อง การจัดการบัญชีลูกหนี้และประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การจัดการบัญชีลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน บริษัทที่มีการจัดการที่ดีสามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีเงินสดเพียงพอสำหรับการลงทุนในโครงการต่าง ๆ การศึกษานี้สนับสนุนข้อสรุปว่า คุณภาพรายงานทางการเงินมีผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการลงทุน เมื่อคุณภาพรายงานดีขึ้น ประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน และงานวิจัยของ Hanif, Iman, Yuanita and Mohammad (2020) [8] เรื่อง คุณภาพรายงานทางการเงินและประสิทธิภาพการลงทุน : หลักฐานจากตลาดหลักทรัพย์ของอินโดนีเซีย พบว่า คุณภาพรายงานทางการเงินที่สูงมีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพการลงทุน โดยการปรับปรุงคุณภาพรายงานช่วยลดข้อมูลที่ไม่สมมาตรระหว่างผู้จัดการและนักลงทุน นักลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน ทำให้สามารถติดตามกิจกรรมของผู้จัดการได้ดีขึ้น และป้องกันการตัดสินใจลงทุนที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทได้

การศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพการตรวจสอบมีความสัมพันธ์ต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.1 กล่าวคือ คุณภาพการตรวจสอบที่ดีขึ้นสามารถส่งผลให้ประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทดีขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Leventis, Dimitropoulos and

Kleinsmith (2013) [9] เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพการตรวจสอบและประสิทธิภาพการลงทุนในบริษัท ผลการศึกษาพบว่า มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่สำคัญระหว่างคุณภาพการตรวจสอบและประสิทธิภาพการลงทุน บริษัทที่ได้รับการตรวจสอบโดยบริษัทที่มีชื่อเสียงและมีคุณภาพสูงมักจะมีการตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ และงานวิจัยของ อีระชัย วรานุวัตร และศุภชัย สุขเวช (2564) [10] ศึกษาเรื่อง คุณภาพการตรวจสอบและผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าคุณภาพการตรวจสอบมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยพบว่า บริษัทที่มีการตรวจสอบที่มีคุณภาพสูงสามารถใช้ทรัพยากรการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ความเชื่อมั่นในข้อมูลทางการเงินที่ได้จากการตรวจสอบที่มีคุณภาพ ช่วยให้บริษัทสามารถทำการตัดสินใจลงทุนได้ดีขึ้น ลดความเสี่ยง และเพิ่มความสามารถในการใช้ทรัพยากรอย่างเหมาะสม

5.2 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

5.2.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

(1) ผลการศึกษาวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ของคุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสำคัญในการสร้างความเข้าใจที่ลึกซึ้งเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

(2) ผลการจัดทำวิจัยแสดงว่า คุณภาพรายงานทางการเงินและคุณภาพการตรวจสอบ มีผลต่อผลตอบแทนการลงทุน ดังนั้น จึงเป็นปัจจัยที่นักลงทุนควรนำมาพิจารณา



5.2.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

(1) ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคตโดยพิจารณารวมตัวแปรอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุน เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ปัจจัยทางการเมือง หรือการเปลี่ยนแปลงในกฎระเบียบและมาตรฐานการบัญชี

(2) การศึกษาในอนาคตควรขยายกลุ่มตัวอย่างไปยังบริษัทในอุตสาหกรรมที่หลากหลายมากขึ้น รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่ได้ศึกษาในปัจจุบัน เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ ๆ หรือกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโต

เอกสารอ้างอิง

- [1] ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2566). *ธุรกิจจะตัดสินใจลงทุนเมื่อไหร่?* [สืบค้นเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2567]. จาก <https://www.bot.or.th>.
- [2] Set invest now (2566). *อ่านจุดเสี่ยงในงบการเงิน*. [สืบค้นเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2567] จาก <https://www.setinvestnow.com/th>.
- [3] Kasznik, R. (1999). On the association between voluntary disclosure and earnings management. *Journal of Accounting Research*, 37(1), 57-81.
- [4] McNichols, M., & Stubben, S. R. (2008). Does earnings management affect firms' investment decisions? *The Accounting Review*, 83(6), 1581-1606.
- [5] Ardianto, H. P., Harymawan, I., Paramitasari, Y. I., & Nasiha, M. (2020). Financial reporting quality and investment efficiency : Evidence from Indonesian stock market. *Journal of Accounting and Finance*, 22(3), 45-67.
- [6] Liu, X., & Zhang, T. (2014). Accrual quality and its effect on investment efficiency : Evidence from emerging markets. *Journal of International Accounting Research*, 13(1), 45-68.
- [7] ชีระพงษ์ มานะชัย และอรรถพล ลิ้มสวัสดิ์. (2562). การจัดการบัญชีลูกหนี้และประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : การวิเคราะห์ตามลักษณะบริษัท. *วารสารการบัญชีและการเงิน*, 25(2), 55-77.
- [8] Hanif, I., Iman, Y., Yuanita, M., & Mohammad, A. (2020). Financial reporting quality and investment efficiency: Evidence from the Indonesian stock market. *Journal of Financial Research*, 45(3), 123-145.
- [9] Leventis, S., Dimitropoulos, P., & Kleinsmith, M. (2013). "Audit Quality and Investment Efficiency." *Accounting and Finance*, 53(3), 773-804.
- [10] ชีรัชย์ วรานุวัตรและศุภชัย สุขเวช. (2564). คุณภาพการตรวจสอบและผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *สถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์. วารสารการบัญชีและการบริหาร*, 27(1), 99-115.