

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ทราบถึงทำให้ทราบถึงคุณภาพกำไร โดยผู้ศึกษาทำการศึกษาจากทั้ง 11 บริษัทธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นตัวแทนของกิจการขนาดใหญ่ และขนาดเล็ก ใช้การวิเคราะห์คุณภาพกำไร 6 เทคนิค คือ การค้นหาสัญญาณเตือนภัย การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร การประเมินฝ่ายบริหาร การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด และวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง และศึกษาจากการเก็บข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารที่เกี่ยวข้อง โดยนำมาประเมินคะแนนที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร

จากผลการศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะได้ดังนี้

สรุปผลการศึกษา

ตารางที่ 5.1 ตารางสรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่

กลุ่มขนาดใหญ่					คะแนน
CENTEL	ERAWAN	GRAND	PA	SHANG	เฉลี่ย
-8	2	1	-1	-3	-1.80

ตารางที่ 5.2 ตารางสรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก

กลุ่มขนาดเล็ก						คะแนน
ASIA	DTC	LRH	MANRIN	OHTL	ROH	เฉลี่ย
-1	-4	-11	-13	-4	4	-4.83

ตารางที่ 5.3 ตารางสรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รวมกลุ่มขนาดใหญ่และกลุ่มขนาดเล็ก											คะแนน
CENDEL	ERAWAN	GRAND	PA	SHANG	ASIA	DTC	LRH	MANRIN	OHTL	ROH	เฉลี่ย
-8	2	1	-1	-3	-1	-4	-11	-13	-4	4	-3.45

จากการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าคะแนนเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่สูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของกลุ่มกิจการขนาดเล็กและสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของธุรกิจรวม แสดงได้ว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่มีแนวโน้มสูงกว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก และเมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่า บริษัท โรงแรม เซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด(มหาชน) เป็นบริษัทในกลุ่มขนาดใหญ่เพียงบริษัทเดียวที่ได้ต่ำกว่าคะแนนเฉลี่ยของกลุ่มกิจการขนาดใหญ่ กลุ่มกิจการขนาดเล็กและธุรกิจรวมทั้งนี้เป็นผลจากการที่ธุรกิจมีการปรับโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหาร และขยายการลงทุน จึงส่งผลกระทบต่อทางด้านลบจากค้นหาสัญญาณเตือนภัยและอัตราส่วนทางการเงิน

ส่วนกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กนั้นมีบริษัท โรงแรมรอยัลลอร์ด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ที่มีคะแนนที่ได้สูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก และธุรกิจรวมทั้งนี้เป็นผลจากการที่ธุรกิจมีผลกระทบต่อทางบวกจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและจากการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีแนวโน้มที่มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เพิ่มขึ้นและไม่พบความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน แสดงให้เห็นว่ากิจการไม่มีการตั้งพักค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนไว้เป็นค่าใช้จ่ายในอนาคตหรือพยายามหลบเลี่ยงการตัดค่าเสื่อมราคา และยังพบว่ากิจการมีความสามารถใช้นิพันธ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและจากการใช้เทคนิคการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีพบว่า

การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่เสนอแนะจากสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย

สำหรับกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กที่เหลือนั้นส่วนใหญ่พบว่าผลกระทบทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรมาจากเทคนิคสัญญาเดือนกัณฑ์ที่พบว่า กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้นและมีการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และมีการโอนกลับรายการสำรองต่างๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรอง จึงทำให้คะแนนเฉลี่ยที่ได้ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่

จากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิค พบว่าเทคนิคที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบมากที่สุดได้แก่ การค้นหาสัญญาเดือนกัณฑ์ และรองลงมาเป็นการประเมินฝ่ายบริหาร ในขณะที่เทคนิคที่ส่งผลกระทบทางบวกได้แก่ การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร และการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

อภิปรายผลการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจโรงแรมขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ส่วนใหญ่เป็นกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่ากลุ่มขนาดเล็กซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของไพบุลย์ รอบคอบ (2545) ที่ศึกษาถึงการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งพบว่าบริษัทขนาดใหญ่มีคุณภาพกำไรที่ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก และมีความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สามารถนำไปชำระหนี้สิน นำไปลงทุนกลับในสินทรัพย์ หรือนำไปจ่ายเงินปันผลได้ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก รวมถึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ดีกว่า

จากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิค พบว่าบางเทคนิคส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านบวกแต่บางเทคนิคกลับให้ผลขัดแย้งโดยส่งผลกระทบทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วชรโรบล ต่อจากหมื่น (2550) ที่พบว่าบางเทคนิคอาจแสดงผลว่ากำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรที่มีคุณภาพ แต่บางเทคนิคอาจแสดงผลว่ากำไรที่รายงานออกมาเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพก็ได้ เช่นการใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นผลประกอบการและสภาพคล่องจากงบการเงินหรือการประเมินฝ่ายบริหารอาจจะแสดงอัตราส่วนที่ดี แต่ถ้าหากใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นสภาพคล่องของกระแสเงินสดอาจจะแสดงอัตราส่วนที่ไม่ดีก็ได้

ข้อค้นพบ

1. จากการศึกษาคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าขนาดของธุรกิจมีผลต่อคุณภาพกำไร เห็นได้จากการที่คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่เกือบทุกกิจการมีคุณภาพสูงกว่าคะแนนเฉลี่ย และคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กเกือบทุกกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคะแนนเฉลี่ย จึงทำให้เห็นได้ว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่มีแนวโน้มสูงกว่าคุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก

2. จากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 6 เทคนิค พบว่าเทคนิคที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้านลบได้แก่ การค้นหาสัญญาณเตือนภัย การประเมินฝ่ายบริหาร การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในขณะที่เทคนิคที่ส่งผลกระทบทางบวกได้แก่ การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง แสดงให้เห็นว่าแต่ละเทคนิคให้ผลกระทบต่อคุณภาพกำไรที่แตกต่างกัน

ข้อเสนอแนะ

1. ผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินที่ต้องการลงทุนหรือใช้งบการเงินในธุรกิจโรงแรมขนาดเล็กในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์งบการเงินมากกว่าการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจโรงแรมในกลุ่มขนาดใหญ่และควรใช้เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงข้อมูลคุณภาพกำไรของกิจการที่แท้จริง

2. ผู้ที่สนใจจะศึกษาเรื่องของคุณภาพกำไรควรจะใช้เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรมากกว่า 2 เทคนิคเพื่อให้ได้ผลที่แม่นยำมากขึ้น