

ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย

Relationship Between Accounting Earnings of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand and Gross Domestic Product of Thailand

ปริญญ์ เชนย

นักศึกษาปริญญาโทหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Pritchaya Kanei

Graduate Student in Master of Accountancy,

Chiang Mai University Business School

E-mail: pritchaya.k@gmail.com; Ph: 095-4149779

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ	: 22 เมษายน 2565
วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ	
ครั้งที่ 1	: 23 สิงหาคม 2565
ครั้งที่ 2	: 31 สิงหาคม 2565
วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ	: 14 กันยายน 2565

ดร. นฤนาถ ศราภัยวานิช*

รองศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Dr. Naruanard Sarapaivanich

Associate Professor of Department of Accounting,

Chiang Mai University Business School

E-mail: naruanard.s@cmu.ac.th; Ph: 053-942138

ดวงทิพย์ ศิริวรรณ

อาจารย์ประจำภาควิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Twongtip Siriwan

Lecturer of Department of Accounting, Chiang Mai University Business School

E-mail: twoangtip.s@cmu.ac.th; Ph: 053-942138

สุวรรณา เลหาวิสุทธิ

รองศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Suvanna Laohavisudhi

Associate Professor of Department of Accounting,

Chiang Mai University Business School

E-mail: suvanna.l@cmu.ac.th; Ph: 053-942138

*Corresponding Author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย โดยจัดเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2563 จำนวนชุดข้อมูลทั้งหมดมีจำนวน 81 ชุดข้อมูล เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ตัวแปรตาม เป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ตัวแปรอิสระ เป็นกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันและอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน และตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย หนี้สาธารณะ อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย และอัตราการว่างงาน ผลการวิจัยพบว่า กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันและอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป นอกจากนี้ยังพบว่าหนี้สาธารณะ อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย และอัตราการว่างงานมีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ผลการวิจัยของการศึกษานี้สามารถใช้เป็นข้อเสนอแนะให้กับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ในประเด็นของกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย รวมถึงประเด็นของ หนี้สาธารณะ อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย และอัตราการว่างงาน

คำสำคัญ: กำไรทางบัญชี กำไรสุทธิ อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

Abstract

The objective of this study was to study the relationship between the accounting earnings of listed companies in The Stock Exchange of Thailand and the gross domestic product of Thailand. This study collected data from the database of the Stock Exchange of Thailand, Bank of Thailand, and the Office of the National Economic and Social Development Council from 1999 to 2020. The total of datasets, was 81 datasets, was used for the analysis. Statistical analysis was multiple regression analysis. The dependent variable is the gross domestic product change rate in the next quarter. The independent variables are aggregate net profit in the current quarter and net profit change rate in the current quarter. The control variables are public debt, average exchange rate, interest rate, and unemployment rate. The results showed that aggregate net profit in the current quarter and net profit change rate in the current quarter had a significant positive correlation with gross domestic product change rate in the next quarter. It was also found that public debt, average exchange rate and unemployment rate were related to the gross domestic product change rate in the next quarter. This result of the study will be the recommendations for of the Stock Exchange of Thailand, Bank of Thailand, and the Office of the National Economic and Social Development Council in terms of the accounting earnings of listed companies in The Stock Exchange of Thailand and the gross domestic product of Thailand as well as public debt, average exchange rate, interest rate, and unemployment rate.

Keywords: Accounting earnings, Net Profit, Net Profit Change Rate, Gross Domestic Product

บทนำ

ในการวิเคราะห์สถานการณ์ด้านเศรษฐกิจโดยรวมระดับประเทศ นักวิเคราะห์ทั้งจากภาครัฐหรือเอกชน ตลอดจน นักวิชาการหรือนักลงทุนส่วนใหญ่ จะใช้ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) เป็นเครื่องมือชี้วัดสภาพเศรษฐกิจของประเทศ (Office of the National Economic and Social Development Council, 2020) เพื่อการวิเคราะห์ คาดการณ์ทิศทาง วางแผนกำหนดนโยบาย หรือเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นการวัดมูลค่าของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตในประเทศในช่วงเวลาหนึ่งโดยไม่คำนึงว่าผลผลิตนั้นจะผลิตขึ้นมา ด้วยทรัพยากรของประเทศใด หากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของช่วงเวลาปัจจุบันเปรียบเทียบกับช่วงเวลาก่อนหน้านั้นมีค่าเป็นบวก ถือเป็นสัญญาณที่ดีที่สะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมเศรษฐกิจระดับประเทศที่มีการเติบโต หรือขยายตัวขึ้น ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนหรือเคลื่อนย้ายเงินลงทุน นำมาซึ่งแหล่งเงินทุนและการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไป แต่ถ้าการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของช่วงเวลาปัจจุบันเปรียบเทียบกับช่วงเวลาก่อนหน้ามีค่าเป็นลบซึ่งสะท้อนถึงการชะลอตัวของภาพรวมเศรษฐกิจระดับประเทศ ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อมุมมองของนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์ในทางตรงกันข้าม (Gaertner et al, 2017)

เมื่อนักวิเคราะห์หรือนักลงทุนใช้ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในการวิเคราะห์คาดการณ์ทิศทางสภาพเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อการตัดสินใจลงทุนหรือเคลื่อนย้ายเงินลงทุน สิ่งที่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงกิจกรรมการลงทุนหรือเคลื่อนย้ายเงินลงทุนได้อย่างชัดเจนก็คือการซื้อขายในตลาดเงินและตลาดทุนของแต่ละประเทศ ซึ่งนอกจากจะใช้ข้อมูลการซื้อขายในตลาดทุนเพื่อการวิเคราะห์ทิศทางแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจแล้ว การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจในตลาดทุนยังเป็นหนึ่งในข้อมูลสำคัญที่ใช้เพื่อการวิเคราะห์ศักยภาพของธุรกิจที่สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่กลุ่มทุนและสามารถขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโตไปข้างหน้าได้ ดังนั้นการชี้วัดสภาพเศรษฐกิจของประเทศ นอกจากการใช้ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศแล้ว สิ่งที่สามารถสะท้อนสภาพเศรษฐกิจของประเทศได้อีกทางหนึ่งก็คือ ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจที่อยู่ในตลาดทุน หรือกำไรทางบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Konchitchki & Patatoukas, 2014) และมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเช่นเดียวกัน

นอกจากดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์กันผ่านการลงทุนของนักลงทุนโดยตรงแล้ว ปัจจัยทั้งสองยังมีความสัมพันธ์ระหว่างกันจากการเชื่อมโยงและเกี่ยวข้องกับกิจกรรมในระบบเศรษฐกิจระหว่างหน่วยเศรษฐกิจต่าง ๆ ด้วย เนื่องจากกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นส่วนประกอบหนึ่งที่มีความสำคัญและเป็นฟันเฟืองขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งมีอิทธิพลและเกี่ยวข้องกับการหมุนเวียนของหน่วยเศรษฐกิจและกิจกรรมในระบบเศรษฐกิจมหภาคอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเป็นไปตามกลไกของตลาดและวัฏจักรของธุรกิจ (The Stock Exchange of Thailand, 2015) ซึ่งตัวเลขอัตราส่วนรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง 2562 คือ ร้อยละ 73.78, 69.06, 72.19, 76.07 และ 73.03 ตามลำดับ และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง 2562 คือ ร้อยละ 67.73, 61.57, 64.91, 68.74 และ 66.96 ตามลำดับ (The Stock Exchange of Thailand, 2020)

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีการบันทึกข้อมูลและวัดผลการดำเนินงานสรุปออกมาในรูปของผลกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่แสดงอยู่ในรายงานการเงินในส่วนของบริษัทขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Accounting Professions Act B.E. 2547, 2019) ซึ่งข้อมูลด้านบัญชีนี้ นักลงทุนหรือนักวิเคราะห์สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ทันทีและเป็นปัจจุบันสามารถใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์ คาดการณ์ทิศทาง ประเมินสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยได้ (The Stock Exchange of Thailand, 2022) ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญทั้งต่อการไหลเวียนของระบบเศรษฐกิจภายในประเทศโดยตรงและมีความสำคัญต่อนักลงทุนจากการใช้ข้อมูลรายงานทางบัญชีเพื่อการตัดสินใจเช่นเดียวกัน

จากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมาพบว่าผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีความไม่สอดคล้องกันโดยพบทั้งความสัมพันธ์ที่เป็นบวก (Konchitchki & Patatoukas, 2014; Atmini & Sumiyana, 2017; Son & Jeong, 2022) ในทางตรงกันข้ามงานวิจัยของ Sumiyana (2014; 2020) กลับไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในประเทศที่กำลังพัฒนา นอกจากนี้จากงานวิจัยของ Gaertner et al (2017) และ Gaertner et al (2020) พบว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธินั้นไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีเพียงแต่การลดลงของกำไรสุทธิเท่านั้นที่สามารถคาดการณ์ได้ถึงทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความไม่ชัดเจนของผลการศึกษา อีกทั้งการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยยังมีจำนวนไม่มาก ซึ่งบ่งชี้ถึงช่องว่างของการวิจัยจึงจำเป็นต้องมีการศึกษาเพิ่มเติม

ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงเกิดความสนใจในการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย เพื่อให้ทราบถึงการสะท้อนสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลทางบัญชีในรายงานการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนเพื่อให้นักวิเคราะห์จากภาครัฐหรือภาคเอกชน นักลงทุน หรือผู้ที่สนใจ ได้ใช้ข้อมูลทางบัญชีที่สามารถเข้าถึงได้ทันที่และเป็นปัจจุบันในการวิเคราะห์ คาดการณ์ทิศทาง ประเมินสภาพเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศไทยเพื่อการตัดสินใจลงทุนหรือวางแผนกำหนดแนวทางนโยบายต่าง ๆ ของส่วนงานที่เกี่ยวข้องได้

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กำไรทางบัญชี (Accounting Earnings)

กำไรทางบัญชีหรือที่เรียกว่ากำไรสุทธินั้น เกิดจากนำผลรวมของรายได้ทางบัญชีหักด้วยผลรวมของค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาหนึ่ง ซึ่งไม่รวมองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Accounting Professions Act B.E. 2547, 2019) โดยรายได้ทางบัญชียังเกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของสินทรัพย์ทางบัญชีหรือการลดลงของหนี้สินทางบัญชีและในทางตรงกันข้ามค่าใช้จ่ายทางบัญชียังเกิดขึ้นจากการลดลงของมูลค่าของสินทรัพย์ทางบัญชีหรือการเพิ่มขึ้นของหนี้สินทางบัญชี โดยกำไรทางบัญชีหรือเรียกว่ากำไรสุทธิจะแสดงอยู่ในรายงานการเงิน ส่วนของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งในประเทศไทยนั้น งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจะถูกจัดทำขึ้นให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน (Accounting Professions Act B.E. 2547, 2019)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ประกอบด้วย 2 ส่วนสำคัญ คือ ส่วนของกำไรขาดทุน ซึ่งแสดงรายละเอียดของกำไรขาดทุนสุทธิสำหรับงวด และส่วนของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งเป็นส่วนที่รับรู้โดยตรงเข้าสู่ส่วนของเจ้าของโดยไม่ผ่านบัญชีกำไรขาดทุน ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในส่วนแรกคือ ส่วนของกำไรขาดทุน แต่ไม่รวมองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น เนื่องจากเป็นส่วนที่ให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้งบการเงินในการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งมีองค์ประกอบสำคัญคือ รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP)

รายได้ประชาชาติเกิดจากแนวคิดการวัดมูลค่าของเงินโดยการใช้ราคาคูณกับปริมาณผลผลิตของประเทศต่อมการคำนวณรายได้ประชาชาตินี้ได้ถูกนำเสนอข้อมูลตัวเลขรายงานต่อรัฐสภาของประเทศสหรัฐในปี ค.ศ. 1932 ซึ่งแนวคิดนี้ได้รับการพัฒนาวิธีการคำนวณและถูกนำไปใช้อย่างแพร่หลายในเวลาต่อมาทั้งในด้านการเป็นตัวชี้วัดผลผลิตในอดีตที่ผ่านมาและในด้านการใช้ตัวเลขเพื่อกำหนดนโยบายการผลิตในอนาคต (Santirojanakul, 2012)

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นหนึ่งในหลายวิธีการวัดรายได้ประชาชาติ ซึ่ง ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตได้ทั้งหมดภายในประเทศในช่วงเวลาหนึ่ง โดยไม่คำนึงว่าผลผลิตนั้นจะผลิตขึ้นมาด้วยทรัพยากรของประเทศใด (Santirojanakul, 2012) สามารถคำนวณได้ 3 วิธี ได้แก่ วิธีทางด้านผลผลิต วิธีทางด้านรายได้ และวิธีทางด้านรายจ่าย

1. วิธีทางด้านผลผลิต คำนวณโดยการรวมมูลค่าเพิ่มของผลผลิตแต่ละขั้นตอน จากการใช้มูลค่าของสินค้าและบริการที่ผลิตได้ หักออกด้วยมูลค่าต้นทุนของสินค้าและบริการ

2. วิธีทางด้านรายได้ คำนวณจากรายได้ของปัจจัยการผลิตทั้งหมดที่ถูกใช้ในการผลิตสินค้าและบริการ (Factor Income) เช่น ค่าเช่า ค่าตอบแทนแรงงาน ดอกเบี้ย กำไร ค่าเสื่อมราคา ภาษีธุรกิจทางอ้อม เป็นต้น

3. วิธีทางด้านรายจ่าย คำนวณจากรายจ่ายซื้อสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ประกอบไปด้วย 4 องค์ประกอบ ได้แก่ การบริโภคของภาคครัวเรือน การลงทุนของภาคเอกชน การใช้จ่ายของภาครัฐบาล และการส่งออกสุทธิของภาคต่างประเทศ (การส่งออกหักด้วยการนำเข้า)

ซึ่งในการวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยที่คำนวณโดยวิธีทางด้านรายจ่าย เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถอธิบายได้ถึงระดับการใช้จ่ายและประเภทการใช้จ่ายของหน่วยเศรษฐกิจได้ชัดเจน สอดคล้องกับการชี้วัดและเปิดเผยตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน (Office of the National Economic and Social Development Council, 2020)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศยังไม่มีข้อสรุปที่แน่ชัด โดยผลการวิจัยส่วนหนึ่งพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เช่น งานวิจัยของ Konchitchki and Patatoukas (2014) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างทิศทางของรายได้ทางบัญชีรายไตรมาสของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกากับทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและความคลาดเคลื่อนของการพยากรณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ โดย Konchitchki and Patatoukas (2014) เชื่อว่ากำไรของธุรกิจเป็นส่วนประกอบหนึ่งของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและมีความเกี่ยวข้องกับองค์ประกอบต่าง ๆ ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ซึ่งถือเป็นตัวขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ งานวิจัยของ Atmini and Sumiyana (2017) ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่พัฒนาแล้วและประเทศที่กำลังพัฒนา ผลการวิจัยพบว่านอกจากความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นบวกแล้ว ทิศทางของกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วสามารถให้น้ำหนักในการคาดการณ์ทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศได้ดีกว่ากลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนาอีกด้วย งานวิจัยของ Zhang and Fargher (2021) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางสุทธิรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศออสเตรเลียกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศพบว่าการเติบโตของกำไรสุทธิรวมเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และงานวิจัยของ Son and Jeong (2022) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางสุทธิรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเกาหลีกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ พบว่ากำไรสุทธิทางบัญชีสามารถทำนายอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในอนาคตได้

แต่ในทางกลับกันมีบางงานวิจัยที่ผลการวิจัยต่างออกไป เช่น งานวิจัยของ Sumiyana (2014;2020) ที่ทำการศึกษา กลุ่มประเทศในทวีปเอเชียแปซิฟิกและแอฟริกาที่ถูกจัดประเภทเป็นประเทศกำลังพัฒนาเปรียบเทียบกับประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีและผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศสำหรับประเทศที่กำลังพัฒนา โดยเชื่อว่ามีสาเหตุเนื่องมาจากประเทศกำลังพัฒนาส่วนใหญ่มีความสามารถต่ำในการสร้างมูลค่าจากทรัพยากรภายในประเทศ ที่มีอยู่ นอกจากนี้ตัวเลขทางบัญชีและดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่วัดผล ไม่ได้สะท้อนถึงองค์ประกอบหลักที่แท้จริง ของระบบเศรษฐกิจ และไม่ได้คำนึงถึงกลุ่มธุรกิจย่อยที่เป็นปัจจัยหลักต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศที่กำลังพัฒนา นอกจากนี้งานวิจัยของ Gaertner et al., (2017) และ Gaertner et al., (2020) ที่ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ ระหว่าง การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกากับทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศในอนาคต และการลดลงของกำไรสุทธิของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกากับทิศทางของผลิตภัณฑ์ มวลรวมในประเทศในอนาคต โดยผลการวิจัยพบว่าการลดลงของกำไรสุทธิของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์สามารถคาดการณ์ ถึงทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศได้แต่การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์นั้นไม่สามารถคาดการณ์ ได้ถึงทิศทางของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเนื่องจากการรับรู้รายการทางบัญชีของกิจกรรมทางธุรกิจที่มีผลขาดทุน จากการดำเนินงานสามารถรับรู้ได้อย่างทันกาลมากกว่ากิจกรรมทางธุรกิจที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานซึ่งเป็นไปตามหลักการบัญชี ที่ใช้เกณฑ์คงค้างในการบันทึกข้อมูล

สมมติฐาน

เมื่อกิจกรรมการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เกิดขึ้น จะมีการบันทึกข้อมูล และสรุปผลการดำเนินงานวัดผลออกมาในรูปของกำไรสุทธิที่แสดงอยู่ในรายงานการเงิน ซึ่งผลกำไรสุทธินั้นเกิดจากกิจกรรม ด้านรายได้และด้านค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ของภาคเอกชน ภาคครัวเรือน และภาครัฐบาล ทั้งในด้านการลงทุนและในด้านการใช้จ่าย ด้วยเหตุของกิจกรรมเหล่านี้จึงส่งผลกระทบต่อระดับการหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจ ทั้งในระดับจุลภาคและระดับมหภาคของประเทศ ดังนั้นกำไรสุทธิรวมและการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ให้เจริญเติบโตไปข้างหน้า จึงมีความสัมพันธ์กับดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่เป็นหนึ่งในตัวชี้วัดสภาพเศรษฐกิจ ของประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาในอดีตของ Konchitchki and Patatoukas (2014), Atmini and Sumiyana (2017), Zhang and Fargher (2021) และ Son and Jeong (2022) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีและผลิตภัณฑ์ มวลรวมในประเทศ โดยกำไรทางบัญชีใช้ตัวแปรคือกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันและอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ รวมในไตรมาสปัจจุบัน พบว่ากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศโดยกำไรสุทธิทางบัญชี ในไตรมาสปัจจุบันสามารถทำนายอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดได้ เนื่องจากกำไรของธุรกิจ เป็นส่วนประกอบหนึ่งของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและมีความเกี่ยวข้องกับองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์มวลรวม ในประเทศที่เป็นตัวขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ โดยให้เหตุผลว่าบริษัทเป็นส่วนหนึ่งในระบบเศรษฐกิจศาสตร์มหภาค ดังนั้นกิจกรรม การดำเนินงานใด ๆ ของบริษัทย่อมส่งผลกระทบต่อและสะท้อนไปยังระบบเศรษฐกิจศาสตร์มหภาค การวิจัยนี้จึงได้พัฒนาสมมติฐาน ของการศึกษา โดยกำหนดสมมติฐานดังนี้

H_1 : กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป

H_2 : อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากร

การศึกษานี้เก็บข้อมูลจากประชากรในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 623 บริษัท (The Stock Exchange of Thailand, 2020) โดยรวบรวมข้อมูลเป็นรายไตรมาส

ตารางที่ 1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ทิศทางความสัมพันธ์ที่พบ และทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง

ตัวแปร	งานวิจัยในอดีต	ทิศทาง ความสัมพันธ์ ที่พบ	ทิศทาง ความสัมพันธ์ ที่คาดหวัง
ตัวแปรตาม (Dependent variable)			
อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป (GDPCR)			
ตัวแปรอิสระ (Independent variable)			
กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน (AGGNP) – H_1	Atmini and Sumiyana (2017)	+	+
	Sumiyana (2014)	ไม่มี	
	Sumiyana (2020)	ไม่มี	
อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน (NPCR) – H_2	Konchitchki and Patatoukas (2014)	+	+
	Gaertner et al (2017)	+	
	Gaertner et al (2020)	+	
	Zhang and Fargher, (2021)	+	
	Sumiyana (2014)	+	
	Son and Jeong (2022)	+	

ตารางที่ 1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ทิศทางความสัมพันธ์ที่พบ และทิศทางความสัมพันธ์ที่คาดหวัง (ต่อ)

ตัวแปร	งานวิจัยในอดีต	ทิศทาง ความสัมพันธ์ ที่พบ	ทิศทาง ความสัมพันธ์ ที่คาดหวัง
ตัวแปรควบคุม (Control variable)			
มูลค่าการบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน (CONS)	Tungtrakul (2010)	+	+
มูลค่าการส่งออกในไตรมาสปัจจุบัน (EXP)	Wangnai (2007)	+	+
มูลค่าการนำเข้าในไตรมาสปัจจุบัน (IMP)	Sonsroi (2010)	+	+
มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาลในไตรมาสปัจจุบัน (GSP)	Thanapatkuntorn (2013)	+	+
หนี้สาธารณะในไตรมาสปัจจุบัน (PBD)	Aiemsopa (2005)	+	+
	Nimanussornkul et al (2013)	-	
อัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสปัจจุบัน (EXC)	Muiprom (2011)	+	+
อัตราดอกเบี้ยในไตรมาสปัจจุบัน (INT)	Muiprom (2011)	+	+
	Punchai (2010)	-	-

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูล que เก็บรวบรวมเพื่อวิจัยเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ ดังนี้

1. ข้อมูลกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อหาค่าตัวแปรอิสระคือ กำไรสุทธิรวม และอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ระบบ Setsmart) เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2562 รวม 81 ไตรมาส
2. ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย เพื่อหาค่าตัวแปรตามคืออัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป และตัวแปรควบคุม โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และฐานข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2543 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2563 รวม 81 ไตรมาส

ตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ตัวแบบที่ 1 (H₁)

$$GDPCR_{q+1} = \beta_0 + \beta_1 AGGNP_q + \beta_2 CONS_q + \beta_3 EXP_q + \beta_4 IMP_q + \beta_5 GSP_q + \beta_6 PBD_q + \beta_7 EXC_q + \beta_8 INT_q + \beta_9 UNEM_q + e$$

ตัวแบบที่ 2 (H₂)

$$GDPCR_{q+1} = \beta_0 + \beta_1 NPCR_q + \beta_2 CONS_q + \beta_3 EXP_q + \beta_4 IMP_q + \beta_5 GSP_q + \beta_6 PBD_q + \beta_7 EXC_q + \beta_8 INT_q + \beta_9 UNEM_q + e$$

โดยที่

GDPQR $q+1$ = อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ในไตรมาสถัดไป

AGGNP q = กำไรสุทธิรวม ในไตรมาสปัจจุบัน

NPCR q = อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวม ในไตรมาสปัจจุบัน

CONS q = มูลค่าการบริโภคภาคเอกชน ในไตรมาสปัจจุบัน

EXP q = มูลค่าการส่งออก ในไตรมาสปัจจุบัน

IMP q = มูลค่าการนำเข้า ในไตรมาสปัจจุบัน

GSP q = มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล ในไตรมาสปัจจุบัน

PBD q = หนี้สาธารณะ ในไตรมาสปัจจุบัน

EXC q = อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย ในไตรมาสปัจจุบัน

INT q = อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย ในไตรมาสปัจจุบัน

UNEM q = อัตราการว่างงาน ในไตรมาสปัจจุบัน

q = ช่วงระยะเวลา รายไตรมาส

การวัดค่าตัวแปร

1. อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป (GDPQR)

คำนวณได้ดังนี้

$$\text{GDPQR} = \frac{\text{GDP}_{q+1} - \text{GDP}_q}{\text{GDP}_q} \times 100$$

โดย GDP = ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product) ด้านรายจ่าย คำนวณจากรายจ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภค + รายจ่ายเพื่อการสะสมทุน + รายจ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาล + การส่งออกสุทธิ (Office of the National Economic and Social Development Council, 2020)

q = ช่วงระยะเวลา รายไตรมาส

2. กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน (AGGNP) วัดจากผลรวมมูลค่าของกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแต่ละไตรมาส (Accounting Professions Act B.E. 2547, 2019)

3. อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน (NPCR) วัดจากร้อยละการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมรายไตรมาส

4. มูลค่าการบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน (CONS) วัดจากการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของครัวเรือนและการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของสถาบันไม่แสวงหากำไรให้บริการครัวเรือนรายไตรมาส (Tungtrakul, 2010)

5. มูลค่าการส่งออกในไตรมาสปัจจุบัน (EXP) วัดจากมูลค่าของสินค้าส่งออก ณ เขตแดนศุลกากรของประเทศผู้ส่งออก (Free on Board: FOB) ซึ่งไม่รวมค่าระวางและค่าประกันภัยที่เกิดจากการนำเข้าสินค้า (Wangnai, 2007)

6. มูลค่าการนำเข้าในไตรมาสปัจจุบัน (IMP) วัดจากมูลค่าของสินค้านำเข้า ณ เขตแดนศุลกากรของประเทศผู้ส่งออก (Free on Board: FOB) ซึ่งไม่รวมค่าระวางและค่าประกันภัยที่เกิดจากการนำเข้าสินค้า (Sonsroi, 2010)

7. มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาลในไตรมาสปัจจุบัน (GSP) วัดจากมูลค่าการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาล ประกอบไปด้วย ค่าตอบแทนแรงงาน รายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการ รายได้จากการขายสินค้าและบริการให้ครัวเรือนและผู้ประกอบการ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ผลประโยชน์สวัสดิการสังคม (Thanapatkuntorn, 2013)

8. หนี้สาธารณะในไตรมาสปัจจุบัน (PBD) วัดจากหนี้ที่กระทรวงการคลัง หน่วยงานของรัฐ หรือรัฐวิสาหกิจกู้ยืมหรือหนี้ที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน แต่ไม่รวมถึงหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ทำธุรกิจให้กู้ยืมเงินโดยกระทรวงการคลังมิได้ค้ำประกัน โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาส (Aiemsopa, 2005)

9. อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบัน (EXC) วัดจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานครรายไตรมาส โดยใช้อัตราอ้างอิงคือดอลลาร์สหรัฐ (USD) (Muiprom, 2011)

10. อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบัน (INT) วัดจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ โดยเฉลี่ยรายไตรมาส (Muiprom, 2011)

11. อัตราการว่างงานในไตรมาสปัจจุบัน (UNEM) วัดจากอัตราส่วนร้อยละระหว่างประชากรที่ว่างงานรวมต่อกำลังแรงงาน รวมรายไตรมาส (Punchai, 2010)

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาสถิติพื้นฐานของแต่ละตัวแปรเพื่ออธิบายลักษณะของข้อมูลแต่ละตัวแปร การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ทดสอบสมมติฐานโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์และทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้นไป โดยใช้ในการศึกษาของ Konchitchki and Patatoukas (2014), Sumiyana (2014; 2020), Atmini and Sumiyana (2017), Gaertner et al., (2020), Zhang and Fargher (2021) และ Son and Jeong (2022) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย โดยกำหนดให้กำไรทางบัญชีเป็นตัวแปรอิสระ และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 2 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรเชิงปริมาณ

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Standard Deviation
อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDPCR)	-5.91 %	13.51 %	1.55 %	3.66
กำไรสุทธิรวม (AGGNP)	-39,517.26 ล้านบาท	923,883.97 ล้านบาท	333,951.83 ล้านบาท	233,951.06
อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวม (NPCR)	-310.41 %	223.29 %	24.85 %	76.77 %
มูลค่าการบริโภคภาคเอกชน (CONS)	669,977.00 ล้านบาท	2,168,164.00 ล้านบาท	1,382,711.28 ล้านบาท	433,649.57
มูลค่าการส่งออก (EXP)	735,051.00 ล้านบาท	2,692,363.00 ล้านบาท	1,757,205.50 ล้านบาท	615,817.53
มูลค่าการนำเข้า (IMP)	612,594.00 ล้านบาท	2,398,628.00 ล้านบาท	1,580,392.31 ล้านบาท	526,121.20
มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP)	162,655.00 ล้านบาท	728,967.00 ล้านบาท	410,964.10 ล้านบาท	174,964.44
หนี้สาธารณะ (PBD)	985,603.00 ล้านบาท	5,741,488.99 ล้านบาท	2,960,344.24 ล้านบาท	1,391,347.49
อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย (EXC)	29.80 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐ	45.39 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐ	35.66 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐ	4.47
อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย (INT)	0.51 %	2.78 %	1.08 %	0.56
อัตราการว่างงาน (UNEM)	0.47 %	4.76 %	1.51 %	0.92

หมายเหตุ: ข้อมูลในตารางที่ 2 เป็นข้อมูลรายไตรมาส

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Analysis) ตามตารางที่ 3 ใช้การวิเคราะห์ด้วยวิธีของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation (r)) โดยวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่าตัวแปรควบคุมมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองจนก่อให้เกิดปัญหาเรื่องตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองมากเกินไป (Multicollinearity) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกิน 0.8 ซึ่งได้แก่ มูลค่าการบริโภคภาคเอกชน (CONS) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการส่งออก (EXP) มูลค่าการนำเข้า (IMP) มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP) หนี้สาธารณะ (PBD) และอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย (EXC) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.981 0.957 0.984 0.975 และ -0.809 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออก (EXP) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการนำเข้า (IMP) มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP) หนี้สาธารณะ (PBD) และอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย (EXC) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.969 0.977 0.952 และ -0.809 ตามลำดับ มูลค่าการนำเข้า (IMP) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP) หนี้สาธารณะ (PBD) อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ย (EXC) และอัตราการว่างงาน (UNEM) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.937 0.895 -0.861 และ -0.828 ตามลำดับ มูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP) มีความสัมพันธ์กับหนี้สาธารณะ (PBD) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.975

ดังนั้นเพื่อไม่ให้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองมากเกินไป ผู้วิจัยจึงทำการปรับปรุงตัวแปรในแบบที่ 1 และแบบที่ 2 โดยการนำตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองมากเกินไป ได้แก่ มูลค่าการบริโภคภาคเอกชน (CONS) มูลค่าการส่งออก (EXP) มูลค่าการนำเข้า (IMP) และมูลค่าการใช้จ่ายของรัฐบาล (GSP) นำออกจากแบบทั้งสอง เพื่อให้สามารถทดสอบและวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ของทั้งสองแบบได้ต่อไป ตามตารางที่ 4 โดยแบบที่ 1 และแบบที่ 2 หลังการปรับปรุงตัวแปรควบคุมใหม่ มีดังนี้

ตัวแบบที่ 1 (H_1)

$$GDPCR_{q+1} = \beta_0 + \beta_1 AGGNP_q + \beta_2 PBD_q + \beta_3 EXC_q + \beta_4 INT_q + \beta_5 UNEM_q + e$$

ตัวแบบที่ 2 (H_2)

$$GDPCR_{q+1} = \beta_0 + \beta_1 NPCR_q + \beta_2 PBD_q + \beta_3 EXC_q + \beta_4 INT_q + \beta_5 UNEM_q + e$$

ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรก่อนการปรับปรุงตัวแปรควบคุม

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร										
ตัวแปร	GDPCR	AGGNP	NPCR	CONS	EXP	IMP	GSP	PBD	EXC	INT
AGGNP	.194									
NPCR	.367**	.219								
CONS	-.102	.765**	.007							
EXP	-.115	.760**	-.033	.981**						
IMP	-.100	.762**	.003	.957**	.969**					
GSP	-.065	.760**	.016	.984**	.977**	.937**				
PBD	-.105	.742**	-.017	.975**	.952**	.895**	.975**			
EXC	.130	-.572**	.076	-.809**	-.809**	-.861**	-.775**	-.708**		
INT	-.022	-.606**	-.055	-.756**	-.731**	-.704**	-.731**	-.736**	.571**	
UNEM	-.149	-.675**	-.105	-.763**	-.784**	-.828**	-.730**	-.671**	.760**	.718**

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหลังการปรับปรุงตัวแปรควบคุม

ตัวแปร	GDPGR	AGGNP	NPCR	PBD	EXC	INT
AGGNP	194					
NPCR	.367**	.219				
PBD	-.105	.742**	-.017			
EXC	.130	-.572**	.076	-.708**		
INT	-.022	-.606**	-.055	-.736**	.571**	
UNEM	-.149	-.675**	-.105	-.671**	.760**	.718**

2. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

การวิจัยในส่วนนี้ได้กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลแยกเป็น 2 ตัวแบบ ดังนี้

1. ตัวแบบที่ 1 (H₁)

$$GDPGR_q + 1 = \beta_0 + \beta_1 AGGNP_q + \beta_2 PBD_q + \beta_3 EXC_q + \beta_4 INT_q + \beta_5 UNEM_q + e$$

จากตารางที่ 5 พบว่ากำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน (AGGNP) สามารถอธิบายตัวแปรตามคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป (GDPGR) ได้ร้อยละ 21.40 และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 พบว่า กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป โดยกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.463 และมีค่าสถิติ (t-value) เท่ากับ 2.881 แสดงว่า หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไปเพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน H₁ ที่ตั้งไว้

นอกจากนี้ยังพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 นั้นสาธยายในไตรมาสลดลงและอัตราการว่างงานในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในไตรมาสปัจจุบันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป

ตัวแปร	Coefficient	t-value	p-value
(Constant)	0.000	-1.280	0.204
AGGNP	0.463	2.881	0.005**
PBD	-0.445	-2.250	0.027*
EXC	0.429	2.484	0.015*
INT	0.035	0.206	0.837
UNEM	-0.486	-2.513	0.014*
Adjusted R Square	0.214		
Std. Error	3.2422		
F-statistic	5.302		
Prob. (F-statistic)	0.000		

หมายเหตุ: * ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2. ตัวแบบที่ 2 (H_2)

$$GDPCR_{q+1} = \beta_0 + \beta_1 NPCR_{q+1} + \beta_2 PBD_{q+1} + \beta_3 EXC_{q+1} + \beta_4 INT_{q+1} + \beta_5 UNEM_{q+1} + e$$

จากตารางที่ 6 พบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบัน ($NPCR$) สามารถอธิบายตัวแปรตามคือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ($GDPCR$) ได้ร้อยละ 20.30 และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามทีละระดับนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 พบว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.278 และมีค่าสถิติ (t-value) เท่ากับ 2.668 แสดงว่า หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไปเพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน H_2 ที่ตั้งไว้

นอกจากนี้ยังพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ในขณะที่อัตราการว่างงานในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาส ส่วนหนี้สาธารณะไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาสปัจจุบันกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป

ตัวแปร	Coefficient	t-value	p-value
(Constant)	0.000	-1.053	0.296
AGGNP	0.278	2.668	0.009**
PBD	-0.158	-0.913	0.364
EXC	0.394	2.233	0.029*
INT	0.059	0.351	0.727
UNEM	-0.568	-3.032	0.003**
Adjusted R Square	0.203		
Std. Error	3.2657		
F-statistic	5.013		
Prob. (F-statistic)	0.001		

หมายเหตุ: * ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อภิปรายผล

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

กำไรสุทธิรวมในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ Atmini and Sumiyana (2017) ที่พบว่า กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป สอดคล้องกับงานวิจัยของ Konchitchki and Patatoukas (2014), Zhang and Fargher (2021) และ Son and Jeong (2022) ที่พบว่า การเติบโตของกำไรทางบัญชีรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวบ่งชี้สำคัญต่อแนวโน้มการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในอนาคต ซึ่งจากการวิเคราะห์ทั้งสองสมมติฐานสามารถอนุมานได้ว่า หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลการดำเนินงานหรือทิศทางของผลการดำเนินงานในไตรมาสปัจจุบันที่ดีขึ้น จะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไปมีทิศทางที่ดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือว่ามีความสำคัญหรือมีอิทธิพลต่อระบบเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศไทยทั้งในมิติด้านกว้างของความหลากหลายของประเภทธุรกิจและในมิติด้านลึกของห่วงโซ่ของธุรกิจแต่ละประเภทที่ครอบคลุมระบบเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของประเทศไทย ซึ่งผลการดำเนินงานที่เป็นผลกำไรหรือขาดทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นสะท้อนได้ถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของระดับการหมุนเวียนของกระแสเงินสดหรือมูลค่าสินค้าและบริการ ตลอดจนระดับการใช้จ่ายของภาคส่วนต่าง ๆ ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีชี้วัดระบบเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศไทยคือผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

ในส่วนของตัวแปรควบคุม พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Muiprom (2011) นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราการว่างงานในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป โดยสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Punchai (2010) และหนี้สาธารณะในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Aiemsopa (2005) ที่พบว่า หนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตามผลการทดสอบยังคงสอดคล้องกับ Nimanussornkul et al. (2013) ที่พบว่าหนี้สาธารณะมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ส่วนตัวแปรควบคุมอื่น ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในไตรมาสปัจจุบัน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสถัดไป

ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะจากการวิจัย

กำไรทางบัญชีและอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาสปัจจุบันมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยในไตรมาสถัดไป แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการคาดการณ์ทิศทางสภาพเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศไทยได้จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นักวิเคราะห์ นักลงทุน หรือผู้ที่เกี่ยวข้อง สามารถนำข้อมูลกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่สามารถเข้าถึงได้อย่างทันทีและเป็นปัจจุบันมาใช้ในการวิเคราะห์ คาดการณ์ทิศทางแนวโน้ม ประเมินสภาพเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศไทยได้ เพื่อการตัดสินใจในการลงทุน การวางแผนงาน หรือการกำหนดนโยบายแนวทางต่าง ๆ ขององค์กรหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น นักลงทุนใช้ข้อมูลกำไรทางบัญชีเพื่อการตัดสินใจลงทุนภายในประเทศหรือเคลื่อนย้ายเงินลงทุนระหว่างประเทศ หรือภาคธุรกิจใช้ข้อมูลกำไรทางบัญชีในการประเมินและคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเพื่อการวางแผนและกำหนดนโยบายด้านต่างๆ เช่น นโยบายด้านการตลาด นโยบายด้านการลงทุน นโยบายด้านการผลิต เป็นต้น นอกจากนี้นักวิเคราะห์เศรษฐศาสตร์สามารถใช้ข้อมูลกำไรทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการพิจารณาและวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อแนวโน้มทิศทางของสภาพเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศ

ข้อจำกัดและข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยครั้งนี้มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของคุณที่ปรับแก้แล้ว (Adjusted R Square) ที่ค่อนข้างน้อย ซึ่งยังมีปัจจัยหรือตัวแปรอื่น ๆ ที่เป็นข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยซึ่งผู้วิจัยมิได้นำมาทดสอบและพิจารณา เช่น การให้คำสำคัญในเรื่องสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environment, Social, Governance: ESG) ของกิจการ ดังนั้นหากต้องการทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทย ควรเพิ่มตัววัดผลหรือตัวแปรอิสระมากขึ้น เพื่อส่งผลให้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของคุณที่ปรับแก้แล้วมีค่าเพิ่มมากขึ้น

2. การวิจัยครั้งนี้ได้เลือกประชากรกลุ่มตัวอย่างเพื่อทำการทดสอบเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไปอาจขยายขอบเขตของประชากรกลุ่มตัวอย่าง โดยคำนึงถึงหน่วยธุรกิจหรือนิติบุคคลอื่นที่มิได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งหน่วยธุรกิจเหล่านี้ล้วนแล้วแต่มีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยมากเช่นกัน เพื่อให้ผลการวิจัยสามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีของนิติบุคคลในประเทศไทยกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศไทยได้ดียิ่งขึ้น

3. การวิจัยนี้เป็นการศึกษาภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่ได้แยกตามประเภทอุตสาหกรรม การวิจัยครั้งต่อไปอาจการศึกษาถึงผลกระทบของประเภทอุตสาหกรรมที่อาจมีต่อความสัมพันธ์กำไรทางบัญชีกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

เอกสารอ้างอิง

- Accounting Professions Act B.E. 2547. (2019, 13 August). *Government Gazette*, 136 (238), 1-46.
- Aiemsopa, P. (2005). *Effects of Public Debt on Gross Domestic Product*. [Master's thesis] Kasetsart University. [in Thai]
- Atmini, S., & Sumiyana, S. (2017, January) *Do aggregate earnings components predict GDP growth better? An international setting Comparison*. https://www.researchgate.net/publication/313735511_Do_Aggregate_Earnings_Components_Predict_GDP_Growth_Better_An_International_Setting_Comparison
- Gaertner, F. B., Kausar, A., & Steele, L. B. (2017, September 1). *The Usefulness of Negative Aggregate Earnings Changes in Predicting Future Gross Domestic Product Growth*. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2656597
- Gaertner, F. B., Kausar, A., & Steele, L. B. (2020). Negative accounting earnings and gross domestic product. *Review of Accounting Studies*, 25(4), 1382-1409.
- Konchitchki, Y., & Patatoukas, P. N. (2014). Accounting Earnings and Gross Domestic Product. *Journal of Accounting and Economics*, 57(1), 76-88.
- Muiprom, C. (2011). *Impacts of volatilities of exchange rate, interest rate and price Level on trade balance, foreign direct investment and gross domestic product of Thailand*. [Master's Independent Study] Chiang Mai University. [in Thai]
- Nimanussornkul, K., Nimanussornkul, C., Chaiwan, A., & Chokethaworn, K. (2013). An analysis of the effect of public debt on economic growth by quantile regression method. *Chiang Mai University Journal of Economics*, 17(2), 90-115. [In Thai]
- Office of the National Economic and Social Development Council. (2020, May, 18). *Gross Domestic Product Q1/2020*. [in Thai] https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=qgdp_page
- Punchai, S. (2010). *A Test of the relationship between real gross domestic product and unemployment rate of Thailand*. [Master's Independent Study] Chiang Mai University. [in Thai]
- Santirojanakul, S. (2012). *Principles of Economics*. Bangkok: odeon store. [in Thai]
- Son, M. H., & Jeong, k. (2022). The informational role of aggregate accounting earnings and their components in predicting GDP growth – evidence from Korea. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2096800. doi.org/10.1080/23311975.2022.2096800
- Sonsroi, N. (2010). *Analysis of the relationship between import and GDP of Thailand*. [Master's Independent Study] Chiang Mai University. [in Thai]
- Sumiyana, S. (2014, August 19). *Could the Aggregate of Accounting Earnings Predict Gross Domestic Products? Evidence from Developing Countries and Methodological Refinement*. [http://lib.ibs.ac.id/materi/Prosiding/SNA%20XIX%20\(19\)%20Lampung%202016/makalah/071.pdf](http://lib.ibs.ac.id/materi/Prosiding/SNA%20XIX%20(19)%20Lampung%202016/makalah/071.pdf)
- Sumiyana, S. (2020). Different characteristics of the aggregate of accounting earnings between developed and developing countries: Evidence for predicting future GDP. *Journal of International Studies*, 13(1), 58-80. doi:10.14254/2071-8330.2020/13-1/4
- Thanapatkuntorn, N. (2013). *The Effects of Government Expenditure and Taxation on Gross Domestic Product*. [Master's Independent Study] Chiang Mai University. [in Thai]
- The Stock Exchange of Thailand. (2015, June 17). *Fundamental analysis*. from https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf

- The Stock Exchange of Thailand. (2020). *Financial Statement*. <https://classic.set.or.th/th/company/companylist.html>
- The Stock Exchange of Thailand. (2020). *List of Companies / Securities*. <https://www.set.or.th/th/company/companylist.html>
- The Stock Exchange of Thailand. (2022, February 8). *Information Disclosure*. https://www.set.or.th/th/regulations/supervision/listed_disclosure_p5.html
- Tungtrakul, S. (2010). *A Test of relationship between private consumption and GDP of Thailand*. [Master's Independent Study] Chiang Mai University. [in Thai]
- Wangnai, S. (2007). *An analysis of the relationship between international trade and gross domestic product of Thailand by cointegration method*. [Master's thesis] Chiang Mai University. [in Thai]
- Zhang, L., & Fargher, N. (2021). Aggregate Accounting Earnings, Special items and Growth in Gross Domestic Product: Evidence from Australia. *Accounting & Finance*, 62(2), 2467–2496.