

สรุปประเด็นช่วง Q&A ใน SEC Working Paper Forum ครั้งที่ 3 :

เรื่อง “สำรวจสุขภาพบริษัทจดทะเบียน”

ผลงานวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ของอันดับความน่าเชื่อถือกับโอกาสประสบความสำเร็จทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดย ดร.ณัฐวุฒิ ฤๅฒนเกียรติชัย

1. Methodology ในการศึกษา

ในการเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายหรือพยากรณ์ของแต่ละ model ผู้วิจัยใช้ชุดข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่แตกต่างกันและเป็นคนละกลุ่มกัน ซึ่งอาจทำให้ไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ ควรพิจารณาใช้ control variables ที่เป็นตัวแปรอิสระชุดเดียวกัน เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบแต่ละ model ได้

นอกจากนี้ ควรใช้ความระมัดระวังเกี่ยวกับข้อมูลในแต่ละตัวแปรที่มีเครื่องหมายตรงกันข้ามกัน และ cutting point ของข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา รวมทั้งควรลดโอกาสเกิด Type I error เพื่อให้ model มีความน่าเชื่อถือและป้องกันไม่ให้เกิดปัญหาที่บริษัทประสบปัญหาแต่ model ไม่สามารถพบหรือพยากรณ์ได้

2. Policy Recommendation

ธุรกิจไทยจำนวนมากไม่มีอำนาจต่อรองกับสถาบันการเงิน จึงจำเป็นที่จะต้องเสียต้นทุนการกู้ยืมเงินสูง เช่น เสียดอกเบี้ยเงินกู้ที่อัตรา MLR + 6% จึงเสนอให้ผู้วิจัยนำเสนอ indicative credit scoring system ที่จะช่วยให้บริษัทเอกชนสามารถประเมิน credit scoring ของตนเองได้ เพื่อนำไปใช้อ้างอิงประกอบการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่ง indicative credit scoring นี้ จะช่วยให้บริษัทเอกชนมีอำนาจต่อรองกับสถาบันการเงินมากขึ้น

นอกจากนั้น ยังสามารถพัฒนา model เพื่อ monitor บริษัทจดทะเบียนได้ โดยเฉพาะบริษัทที่ไม่มี rating แต่ต้องลด Type I error ให้ได้มากที่สุด เพราะถ้าผิดปกติแล้วตรวจไม่พบ จะเป็นอันตรายมาก

ผลงานวิจัยเรื่อง “การศึกษาตัวแปรบ่งชี้พัฒนาการทางการเงินในหลักทรัพย์จดทะเบียนซึ่งถูกประกาศให้เป็นหลักทรัพย์ที่มีการแลกเปลี่ยนมือสูง” โดย ดร.ภัทรกิตต์ เนตินิยม

ประเด็นศึกษาเพิ่มเติม

เสนอให้มีการศึกษาเพิ่มเติมว่าควรจะใช้มาตรการอะไรเพื่อชะลอความรุนแรงของราคาหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างไม่เป็นเหตุเป็นผล รวมถึงข้อสังเกตของผู้วิจัยที่ว่า การลงทุนของพอร์ตโบรกเกอร์มีข้อได้เปรียบจากผู้ลงทุนทั่วไปนั้น มีข้อได้เปรียบอย่างไร พร้อมทั้งข้อเสนอแนะด้านนโยบาย

ผลงานวิจัยเรื่อง “การซื้อขายหุ้นโดยบุคคลลงใน บริษัทภิบาล และการจัดการกำไร” โดย ดร.สุนทรี เหล่าพิพัฒน์ และทีมงานวิจัย

Methodology ในการศึกษา

เสนอให้ผู้วิจัย วัดค่า earning management ของบริษัทจดทะเบียน โดยพิจารณาบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันด้วย