

ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงิน
จนเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นางสาวปิยะวดี พุทธจักรศรี

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญญัตินิติศาสตร์
สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ปีการศึกษา 2549
ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

THE RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION AND SECURITY PRICES OF
FINANCIALLY DISTRESSED COMPANIES DELISTED FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Miss Piyavadee Puttajaksri

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 2006

Copyright of Chulalongkorn University

491368

ปิยะวดี พุทธจักรศรี : ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่
ประสบความล้มเหลวทางการเงินจนเพิกหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

(THE RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION AND SECURITY
PRICES OF FINANCIALLY DISTRESSED COMPANIES DELISTED FROM THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา: ผศ. ดร.พิมพ์พนา ปิตรีวัชชัย, 89 หน้า.

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ของข้อมูล
ทางการบัญชีของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจนเพิกหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย โดยศึกษาถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับข้อมูลทางการบัญชีก่อน
เข้าหมวดฟื้นฟูกิจการหรือก่อนเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
ข้อมูลทางการบัญชีที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ กำไรทางบัญชี กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
รายการคงค้าง และมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือ

วิธีการศึกษาใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) และ
ความถดถอยแบบเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยประยุกต์ตัวแบบของ Feltham-
Ohlson (1995) ซึ่งผู้วิจัยเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจ (Adjusted R²) เพื่อเป็นการ
เปรียบเทียบความสามารถของข้อมูลทางบัญชีในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผู้วิจัยจะ
เปรียบเทียบความแตกต่างของสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Coefficient) โดยใช้ค่าสถิติ
t-test และเปรียบเทียบความสามารถของข้อมูลทางบัญชีในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์โดยใช้
ค่าสถิติของ Vuong (1989)

เมื่อพิจารณาผลการศึกษาข้อมูลรายปีพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีและราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจะลดลง แต่ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตาม
บัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจะเพิ่มขึ้น
นอกจากนั้นในบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินข้อมูลทางการบัญชีที่สามารถอธิบายถึงราคา
หลักทรัพย์ได้ดีที่สุดคือกำไรทางบัญชี รองลงมาคือมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น และ
ส่วนประกอบของกำไรทางบัญชี (กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง) ตามลำดับ

ภาควิชา.....การบัญชี.....ลายมือชื่อนิสิต.....พิมพ์พนา.....ผู้ทศกษณ์.....
สาขาวิชา.....การบัญชี.....ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....พิมพ์พนา.....
ปีการศึกษา.....2549.....

478 22973 26: MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: ACCOUNTING INFORMATION / STOCK PRICES / FINANCIAL DISTRESS

PIYAVADEE PUTTAJAKSRI: THE RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION AND SECURITY PRICES OF FINANCIALLY DISTRESSED COMPANIES DELISTED FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: ASST. PROF. PIMPANA PEETATHAWATCHAI, DBA., 89 pp.

The objective of this study is to examine the ability in explaining security prices of accounting information of financially distressed companies delisted from the Stock Exchange of Thailand (SET). This study examines the level of relationship between the accounting information and security prices before entering Rehabco sector or delisting from the SET. The accounting information variables used are accounting earnings, cash flow from operations, accruals, and book value of shareholders' equity.

The study uses simple regression analysis and multiple regression analysis method and applies Feltham-Ohlson model (1995). This study examines the ability of accounting information in explaining to security prices by comparing adjusted R². Furthermore, this study compares the difference in regression coefficients using t-test and tests the ability of various accounting information in explaining to security prices using Voung (1989).

The result from the annual data indicates that the relationship between accounting earnings and security prices of financially distressed companies decreases. However, the relationship between book value of shareholders' equity and security prices of these financially distressed companies increases. Furthermore, the comparisons of the ability of the accounting information in explaining to security prices of financially distressed companies reveal that the best accounting information that can explain to security prices are accounting earnings, book value of shareholders' equity, and component of accounting earnings (cash flow from operations and accruals), respectively.

Department.....Accountancy..... Student's signature..... *Piyavadee Puttajaksri*
Field of study.....Accounting..... Advisor's signature..... *Pimpana Peetathawatchai*
Academic year2006.....

กิตติกรรมประกาศ

สำหรับความสำเร็จของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงต่อผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิมพ์พนา ปีตรวิชัย อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ซึ่งท่านได้สละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษาแนะนำ เสนอความคิดเห็นที่มีคุณค่า ตลอดจนตรวจทานความถูกต้องเหมาะสมให้กับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี พร้อมกันนี้ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงต่ออาจารย์ณัฐเสกข์ ฉิมโสมประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และดร. สมศักดิ์ ประถมศรีเมฆ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ให้ความกรุณาแนะนำเพื่อปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติม จนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ผู้เขียนขอขอบพระคุณต่อคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ตลอดจนเจ้าหน้าที่หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต เจ้าหน้าที่ห้องปฏิบัติการทางการเงิน เจ้าหน้าที่ห้องคอมพิวเตอร์ เจ้าหน้าที่ห้องสมุด คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชีที่ได้ให้ความช่วยเหลืออันเป็นประโยชน์ต่อการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

สุดท้ายนี้ ผู้เขียนขอขอบพระคุณบิดา มารดา ที่ได้มอบโอกาสอันสำคัญทางการศึกษา และคอยดูแลเอาใจใส่ ตลอดจนให้กำลังใจในการต่อสู้กับอุปสรรค ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้ข้าพเจ้าประสบความสำเร็จ และทั้งนี้ขอขอบคุณญาติพี่น้อง รุ่นพี่ และเพื่อน ๆ ทุกคน ที่ได้ให้ความช่วยเหลือ คำแนะนำและคอยเป็นกำลังใจให้เสมอมา หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความผิดพลาดประการใด ผู้เขียนขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ

บทที่

1	บทนำ.....	1
1.1	ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2	วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3	สมมติฐานการวิจัย.....	3
1.4	ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.5	ข้อจำกัดของการวิจัย.....	5
1.6	วิธีดำเนินการวิจัย.....	5
1.7	ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
1.8	ลำดับขั้นตอนในการนำเสนอผลการวิจัย.....	7
2	เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
2.1	แนวคิดและทฤษฎี.....	8
2.1.1	แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	8
2.1.2	แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประโยชน์ของข้อมูลทางการบัญชี ในการประเมิน มูลค่าของกิจการ.....	12
2.1.3	หลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	15
2.2	เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	20