

การใช้ข้อมูลรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์: การศึกษาในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

เพ็ญพิชชา แสงผล

15 94 7549

207914

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

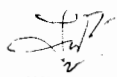
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา

ตุลาคม 2548

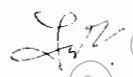
ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

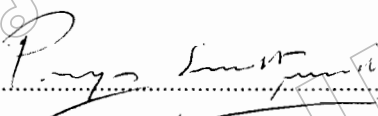
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ของ เพ็ญพิชชา แสงผล ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
หลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

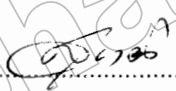
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร. จุตสุชดา ศิริสม)

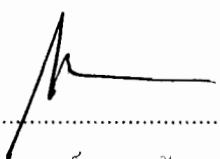
คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์


.....ประธาน
(ดร. จุตสุชดา ศิริสม)


.....กรรมการ
(ดร. ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ สุชาติ เหล่าปรีดา)

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์อนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพา


.....คณบดีคณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จีรล จกรจ้แดง)
วันที่...11...เดือน...๓๑...พ.ศ.....48

ประกาศคุณูปการ

งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งของ ดร.จุลสุทธา ศิริสม
อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์ ที่กรุณาให้คำปรึกษาแนะนำแนวทางที่ถูกต้อง ตลอดจนแก้ไข
ข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน และเอาใจใส่ด้วยดีเสมอมา ผู้วิจัยซาบซึ้งเป็นอย่างยิ่งจึง
ขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง และขอกราบขอบพระคุณ ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ ที่กรุณา
ให้คำแนะนำเกี่ยวกับข้อมูล ตลอดจนคณะกรรมการสอบงานนิพนธ์ทุกท่าน ซึ่งได้กรุณาให้
คำปรึกษาแนะนำแนวทางที่ถูกต้อง ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน และ
เอาใจใส่ด้วยดีเสมอมา ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ทำยนี้ผู้วิจัยใคร่ขอขอบพระคุณ มารดา และบุคคลในครอบครัว ตลอดจนเพื่อน ๆ ทุกคน
ที่เป็นกำลังใจและคอยให้ความช่วยเหลือเป็นอย่างดี จนทำให้งานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี

เพ็ญพิชชา แสงผล

46921058: สาขาวิชา การบัญชี; บข.ม. (การบัญชีมหาบัณฑิต)

คำสำคัญ : ข้อมูลรายการพิเศษ/ กำหนดราคาหลักทรัพย์/ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อศึกษา แสวงผล: การใช้ข้อมูลรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์:

การศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE VALUE RELEVANCE OF

EXTRAORDINARY ITEMS: THE EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE OF

THAILAND) อาจารย์ผู้ควบคุมงานนิพนธ์: จุลสุชดา ศิริสม, บข.ด., 42 หน้า. ปี พ.ศ. 2548

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1. ศึกษาประโยชน์ของข้อมูลรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ และ 2. ศึกษาผลกระทบของขนาดของกิจการ ขนาดของรายการพิเศษ ข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวไม่ดี (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) ที่มีประโยชน์ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ โดยศึกษาข้อมูลงบการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2538 – 2546 ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน ซึ่งประกอบด้วยบริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนาคาร และบริษัทประกันภัยและประกันชีวิต วิธีการศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยประยุกต์รูปแบบของ Feltham-Ohlson (1995) เป็นตัวแบบหลัก (Full Model) และใช้ตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) ในการศึกษาตัวแปรแทรก ระดับนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์ (Beta) ของตัวแปรอิสระในตัวแบบการทดสอบทั้งหมดใช้ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ผลการวิจัยพบว่าข้อมูลรายการพิเศษมีประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เป็นไปตามสมมติฐานงานวิจัย ผลการศึกษาตัวแปรแทรก คือ ขนาดของกิจการ ขนาดของรายการพิเศษ ข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวร้าย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) ศึกษาโดยใช้ตัวแปรหุ่น ผลการวิจัยพบว่า ขนาดของกิจการมีผลกระทบต่อประโยชน์ของรายการพิเศษในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ เป็นไปตามสมมติฐานงานวิจัย ส่วนขนาดของรายการพิเศษ ข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวร้าย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) ไม่มีผลกระทบต่อประโยชน์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

46921058: MAJOR: ACCOUNTING; M.ACC. (ACCOUNTING)

KEYWORDS: EXTRAORDINARY ITEMS/ VALUE RELEVANCE/ STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

PHENPHITCHA SAWAENGPHOL: THE VALUE RELEVANCE OF EXTRAORDINARY ITEM: THE EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. ADVISOR: JULSUCHADA SIRISOM, Ph.D. 42 P. 2005

The purpose of this study are to examine value-relevance of extraordinary items and examine effect of firm size, size of extraordinary item, good news (Gain from extraordinary items or bad news (Loss from extraordinary items) have value-relevance to assign stock prices. This study used stock prices and financial statements data of companies in all industries except Banking, Finance & Securities and Insurance, in the Stock Exchange of Thailand during 1995 to 2003. The study applied Multiple regression analysis and Feltham-Ohson model (1995) for pooled and used Dummy Variable for study firm size, size of extraordinary items and good news (gain from extraordinary items) or bad news (loss from extraordinary items). The level of significant of independent variables in the models and all statistical tests were done at significant level 0.05 and 0.01. The results indicate that have value-relevance to stock pricing as assumption. This study also examines the interaction effect of those three factors effect by dummy variable. The results indicate that size of firm have effect to value-relevance of extraordinary items as assumption of research but size of extraordinary items and good news (gain from extraordinary items) or bad news (loss from extraordinary items) not

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
สารบัญ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ซ
สารบัญภาพ.....	ณ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
สมมติฐานของการวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
ขอบเขตของการวิจัย.....	6
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	6
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
แนวคิดและทฤษฎี.....	7
สมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน.....	9
วิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์.....	9
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	19
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	28
ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา.....	28
แหล่งข้อมูล.....	28
ตัวแปรและการวัดค่า.....	29
สถิติที่ใช้ในการศึกษา.....	30
4 ผลการวิจัย.....	31
การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ.....	31

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	37
สรุปผลการศึกษา.....	37
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป.....	38
บรรณานุกรม.....	39
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	42

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	5

มหาวิทยาลัยบูรพา
Burapha University

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1	ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา..... 28
2	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร..... 31
3	สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Pearson correlation matrix of explanatory variables)..... 32
4	ผลการวิเคราะห์ความถดถอยของความสัมพันธ์ตามตัวแบบที่ 1 และตัวแบบที่ 2 33
5	ผลสรุปการทดสอบสมมติฐานที่ 1..... 35
6	ผลสรุปการทดสอบสมมติฐานที่ 2..... 36