

ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ด้วยองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชี และ
องค์ประกอบของกำไรทางบัญชี บนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัญชลี พิทักษ์เสมากุล

24 พ.ย. 2547

185582

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

สาขาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา

พฤษภาคม 2547

ISBN 974-3837-80-9

ลิขสิทธิ์นี้เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์ ได้พิจารณา
งานนิพนธ์ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชี
มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์

Pang Sunitpraditอาจารย์ที่ปรึกษา
(ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์)

คณะกรรมการสอบปากเปล่างานนิพนธ์

Pang Sunitpraditประธาน
(ดร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์)

[Signature]กรรมการ
(รองศาสตราจารย์สุชาติ เหล่าบริดา)

[Signature]กรรมการ
(ดร.ศิลาชัย ปวีณพงษ์พัฒน์)

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์อนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
ศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี ของมหาวิทยาลัยบูรพา

[Signature]คณบดีคณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จรัส ฉกรรจ์แดง)

วันที่ 9 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2548

ประกาศคุณูปการ

งานนิพนธ์ฉบับนี้ บรรลุผลสำเร็จลงได้ด้วยความช่วยเหลือของบุคคลต่าง ๆ หลายท่านด้วยกัน ซึ่งข้าพเจ้าต้องขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่ง คร.ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำปรึกษาตลอดจนให้ความรู้และตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องจนสำเร็จลุล่วงรวมถึง คร.ศิลปชัย ปวีณพงษ์พัฒน์ และ รศ.สุชาติ เหล่าปรีดา ที่กรุณาให้คำแนะนำอันเป็นประโยชน์ต่อการศึกษา

ท้ายสุดนี้ ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ที่ได้มอบโอกาสสำคัญทางการศึกษาแก่ข้าพเจ้าเสมอมา รวมถึงพี่ ๆ เพื่อน ๆ ทุกท่านที่ช่วยเป็นกำลังใจให้ข้าพเจ้าจนงานนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี และหากงานนิพนธ์ฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาหรือก่อให้เกิดประโยชน์ประการใด ขอมอบความดีนี้ให้แก่อาจารย์ทุกท่านรวมทั้งมหาวิทยาลัยบูรพาซึ่งเป็นสถานศึกษาที่ประสิทธิประสาทความรู้แก่ข้าพเจ้า แต่หากว่ามีข้อบกพร่องประการใดข้าพเจ้าขออภัยและน้อมรับไว้ ณ ที่นี้ แต่ผู้เดียว

อัญชลี พิทักษ์เสมากุล

5 พฤษภาคม 2547

45922459: สาขาวิชา: การบัญชี; บช.ม. (การบัญชี)

คำสำคัญ : ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์

อัญชลี พิทักษ์เสมากุล: ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ด้วยองค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและองค์ประกอบของกำไรทางบัญชีบนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (VALUE RELEVANCE OF COMPONENTS OF BOOK VALUE AND EARNING: THE CASE OF FOREIGN BOARD IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อาจารย์ที่ปรึกษางานนิพนธ์: ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์, บช.ด. 61 หน้า, ปี พ.ศ.2547. ISBN 974-3837-80-9

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถของมูลค่าตามบัญชี กำไรทางบัญชี องค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและองค์ประกอบของกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปรียบเทียบว่ารายการใดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่า เพื่อให้ทราบถึงมุมมองของนักลงทุนชาวต่างประเทศว่า มูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสำคัญเพียงใดและองค์ประกอบของข้อมูลบัญชีทั้ง 2 รายการสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่

ผู้วิจัยศึกษาข้อมูลบนกระดานต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มธนาคาร ประกันภัย เงินทุนและหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปีพ.ศ.2540-2545 จำนวน 240 ปีบริษัท โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยในการทดสอบสมมติฐานพร้อมทั้งเปรียบเทียบว่ารายการใดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่า ด้วยการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Variation) โดยตรวจสอบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี หลังจากนั้นตรวจสอบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์และหนี้สิน กับองค์ประกอบของกำไรทางบัญชี ได้แก่ รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลการวิจัยสรุปว่ามูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับการศึกษาศักยภาพขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและของกำไรทางบัญชี พบว่าสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์กระดานต่างประเทศได้ถึง 44.20% และเมื่อเปรียบเทียบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชี พบว่าสินทรัพย์สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าหนี้สิน สำหรับองค์ประกอบของกำไรทางบัญชีพบว่ารายได้สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่าค่าใช้จ่าย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยในต่างประเทศและกล่าวได้ว่าข้อมูลบัญชีมีประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนชาวต่างประเทศ

45922459: MAJOR: M.ACC. (ACCOUNTING)

KEYWORDS: VALUE RELEVANCE

ANCHALEE PITAKSEMAKUN: VALUE RELEVANCE OF COMPONENTS OF BOOK VALUE AND EARNING: THE CASE OF FOREIGN BOARD IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. ADVISORS: PANYA SUMRITPRADIT, Ph.D. 61 P. 2004. ISBN 974-3837-80-9

The objectives of this research are to examine the value relevance of components of book value and earnings on foreign board in the stock exchange of Thailand and to investigate the items that are ranked in greater value-relevant among components of book value and that of earnings. The study focuses on the view of foreign investors about the usefulness of accounting information and the value relevance of components of book value and that of earnings.

The sample consisted of 240 firm-year on foreign board except banking, financial institution, and insurance industry, from the period of 1997-2002. This study used regression techniques to scrutinize the value relevance of components of book value and earnings. In ranking the items that have greater value relevance, the study compared the coefficient of variation of each variable, book value and earnings, components of book value; assets and liabilities, and components of earnings, revenue and expenses, respectively.

The results show that book value has statistically significantly greater value relevance than earnings. The combined value relevance of components of book value and that of earnings is 44.20%. For the components of book value, assets have higher value relevance than liabilities. For the components of earnings, revenue has higher value relevance than expenses. The results lend support to the previous empirical research that accounting information is useful for foreign investors.

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ข
สารบัญ	ค
บทที่	
1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	5
สมมติฐานของการวิจัย	5
กรอบแนวคิดในการวิจัย	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
ขอบเขตของการวิจัย	8
ข้อจำกัดของการวิจัย	8
นิยามศัพท์เฉพาะ	9
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
แนวคิดและทฤษฎี	10
สมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดทุน	10
ความสำคัญของการทำไรทางบัญชีในการกำหนดราคาหลักทรัพย์	10
การบัญชีตามมูลค่ายุติธรรม	11
แม่บทการบัญชี	11
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
3 วิธีดำเนินการวิจัย	28
กลุ่มตัวอย่างและการรวบรวมข้อมูล	28
ขั้นตอนและวิธีการศึกษา	30

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิจัย	35
ค่าสถิติของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	35
ลักษณะทั่วไปของข้อมูล	35
การวิเคราะห์สหสัมพันธ์	36
การทดสอบสมมติฐาน	37
5 สรุปและข้อเสนอแนะ.....	41
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	43
บรรณานุกรม	44
ภาคผนวก	48
ก ตารางสรุปผล	49
ข ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกระดานต่างประเทศ	55
ประวัติย่อของผู้วิจัย	61