

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษานี้คือข้อมูลในงบการเงินประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Firm –year observations) ระหว่างปี 2538 - 2546 ยกเว้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน ซึ่งประกอบด้วยบริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุนรวม บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนาคาร บริษัทประกันภัยและประกันชีวิต เนื่องจาก มีคุณลักษณะทางธุรกิจและกฎระเบียบที่แตกต่างไปจากธุรกิจอื่น ซึ่งอาจส่งผลให้มีวิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์แตกต่างไปจากหลักทรัพย์ของธุรกิจอื่น

การศึกษาการใช้ข้อมูลรายการพิเศษในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ กำหนดเกณฑ์คัดเลือกข้อมูลเพื่อใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาไว้ ดังนี้

- 1. เป็นงบการเงินบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากกระดานหลัก (Main board) เท่านั้น
- 2. เป็นงบการเงินที่มีข้อมูลที่จะใช้วัดค่าตัวแปรครบถ้วนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา
- 3. เป็นงบการเงินที่มีการกำหนดรอบระยะเวลาบัญชีประจำปีตรงตามปีปฏิทิน

ตารางที่ 1 ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

ปี พ.ศ.	จำนวนงบการเงิน
2538	2
2539	2
2540	131
2541	5
2542	30
2543	38
2544	32
2545	26
2546	13
รวมข้อมูล	279

แหล่งข้อมูล

ข้อมูลตลาดและข้อมูลทางบัญชีของบริษัทตัวอย่างใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายปี สำหรับปี 2538 – 2539 เก็บข้อมูลจาก SETSMART สำหรับปี 2540- 2546 ซึ่งเก็บข้อมูลจาก I-SIM CD-ROM ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรและการวัดค่า

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ

1. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ราคาหุ้นต่อหุ้น¹
หากกิจการนำส่งงบการเงินฉบับสอบทานหรือตรวจสอบหลังจากกำหนดเวลื่อนำส่ง จะใช้ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่นำส่งงบการเงิน
2. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่
 - 2.1 มูลค่าตามบัญชี (Book Value) เก็บข้อมูลจาก Highlight Company
 - 2.2 กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) เก็บข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน
 - 2.3 รายการพิเศษต่อหุ้น (Extraordinary Per Share) เก็บข้อมูลจากงบกำไร ขาดทุน
 - 2.4 ขนาดกิจของกิจการ (Firm Size) วัดค่าโดยใช้ค่ามัธยฐานของสินทรัพย์รวม กลุ่มที่น้อยกว่าค่ามัธยฐาน หมายถึง กิจการขนาดเล็ก กลุ่มที่มากกว่าค่ามัธยฐาน (Median) หมายถึง กิจการขนาดใหญ่ ใช้ตัวแปรหุ่น 0 คือกิจการขนาดเล็ก 1 คือ กิจการขนาดใหญ่
 - 2.5 ขนาดของรายการพิเศษวัดค่าโดยทำรายการพิเศษให้เป็นค่าสัมบูรณ์ แล้วหาค่ามัธยฐาน จากค่าสัมบูรณ์นั้น กลุ่มที่น้อยกว่าค่ามัธยฐาน หมายถึง รายการพิเศษขนาดเล็ก กลุ่มที่มากกว่าค่ามัธยฐาน หมายถึง รายการพิเศษขนาดใหญ่ ใช้ตัวแปรหุ่น 0 รายการพิเศษขนาดเล็ก 1 คือรายการพิเศษขนาดใหญ่
 - 2.6 ข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวย่ำย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ) วัดค่าใช้ตัวแปรหุ่น โดย 0 หมายถึง กำไรจากรายการพิเศษ 1 หมายถึง ขาดทุนจากรายการพิเศษ

¹ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนเลือกนำส่งงบการเงินประจำปีได้ 2 ลักษณะคือ 1. กรณีไม่สอบทานงบการเงินประจำไตรมาสที่ 4 ต้องส่งงบการเงินประจำปีภายใน 60 วันนับตั้งแต่วันสิ้นรอบบัญชี 2. กรณีบริษัทสอบทานงบการเงินประจำไตรมาสที่ 4ให้นำส่งงบการเงินประจำปีได้ภายใน 3 เดือนนับตั้งแต่วันสิ้นรอบบัญชี

หากทราบวันนำส่งงบการเงิน จะใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันที่ส่งงบการเงิน เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่จะใช้วิธีส่งงบการเงินประจำปีที่ตรวจสอบแล้ว ไม่ส่งงบสอบทานไตรมาสที่ 4 สำหรับบริษัทที่ส่งงบสอบทานไตรมาสที่ 4 เมื่อส่งงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วจะไม่ปรับปรุงข้อมูลมากนัก

สถิติที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งมีตัวแบบหลัก (Full Model) ในการวิเคราะห์ความถดถอยตามตัวแบบ ดังนี้

ตัวแบบที่ 1
$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 BV_{it} + \beta_2 EPS_{it} + \beta_3 Ext_{it} + \epsilon_{it}$$

ตัวแบบที่ 2
$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 BV_{it} + \beta_2 EPS_{it} + \beta_3 Ext_{it} + \beta_4 Ext_{it} * D_1 + \beta_5 Ext_{it} * D_2 + \beta_6 Ext_{it} * D_3 + \epsilon_{it}$$

- โดยที่
- P_{it} หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่ส่งงบการเงินปีปัจจุบัน (it)
 - BV_{it} หมายถึง มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปีปัจจุบัน
 - EPS_{it} หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้นของปีปัจจุบัน
 - EXT_{it} หมายถึง รายการพิเศษพิเศษต่อหุ้น ณ สิ้นปีปัจจุบัน
 - D_1 หมายถึง ตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) ของขนาดของกิจการ
 - D_2 หมายถึง ตัวแปรหุ่นของขนาดของรายการพิเศษ
 - D_3 หมายถึง ตัวแปรหุ่นของข่าวดี (กำไรจากรายการพิเศษ) หรือ ข่าวร้าย (ขาดทุนจากรายการพิเศษ)
 - ϵ_{it} หมายถึง ค่าคลาดเคลื่อน
 - β_1, β_2 และ β_3 หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ