

**ทิพวรรณ แซ่ล่อ : เสถียรภาพของข้อมูลบัญชีกับความสามารถในการอธิบาย
ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่เพิ่มขึ้นในช่วงก่อนและหลังวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ
ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (ACCOUNTING INFORMATION PERMANENCE AND
INCREMENTAL EXPLANATORY POWER BEFORE AND AFTER ECONOMIC
CRISIS OF PROPERTY AND CONSTRUCTION COMPANIES LISTED IN THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา : อาจารย์ ดร. วรศักดิ์ ทูมมานนท์,
105 หน้า. ISBN 974-53-2465-5**

วิทยานิพนธ์เล่มนี้เป็นการศึกษาเสถียรภาพของข้อมูลบัญชีกับความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่เพิ่มขึ้นในช่วงก่อนและหลังวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ โดยเน้นศึกษาเฉพาะบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างจำนวน 74 แห่ง เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2537-2539 และ พ.ศ. 2543-2545 ตามลำดับ ข้อมูลทุติยภูมิในการศึกษานี้ ได้รวบรวมจากฐานข้อมูลทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากฐานข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และจากฐานข้อมูลในห้องปฏิบัติการทางการเงินของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ในการศึกษานี้ ได้ทดสอบผลกระทบจากเสถียรภาพของข้อมูลบัญชีที่มีต่อความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นด้วยตัวแบบความถดถอยเชิงพหุระหว่างผลตอบแทนหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวแปรตาม และข้อมูลบัญชีซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ นอกจากนี้ ได้ใช้เทคนิคตัวแปรหุ่นสำหรับเสถียรภาพของข้อมูลบัญชี และช่วงระยะเวลา ซึ่งถือเป็นตัวแปรอิสระในตัวแบบความถดถอยเชิงพหุ ความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น จะประมาณจากค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของระดับและการเปลี่ยนแปลงในข้อมูลบัญชี

โดยสรุป การทดสอบผลกระทบจากเสถียรภาพของข้อมูลบัญชีที่มีต่อความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ในช่วงก่อนและหลังวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ได้ให้หลักฐานที่เหมือนกันว่า กำไรที่มีเสถียรภาพต่ำจะมีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่น้อยกว่ากำไรที่มีเสถียรภาพสูง ในขณะเดียวกัน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็ไม่มีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเกินกว่ากำไรทางบัญชี ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

อย่างไรก็ตาม การทดสอบเปรียบเทียบผลกระทบจากเสถียรภาพของข้อมูลบัญชีที่มีต่อความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในช่วงก่อนกับหลังวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ได้ให้หลักฐานว่า เมื่อกำไรมีเสถียรภาพต่ำ ความสามารถของกำไรทางบัญชีในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในช่วงก่อนและหลังวิกฤตมีความแตกต่างกัน แต่ความสามารถของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในช่วงก่อนและหลังวิกฤตไม่แตกต่างกัน ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4682253626: MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: EARNINGS EXTREMITY, EARNINGS VARIABILITY, EARNINGS PERMANENCE, EARNINGS TRANSITORY, VALUE RELEVANCE, INCREMENTAL INFORMATION CONTENT, INCREMENTAL EXPLANATORY POWER

TIPPAWAN SAELOR : ACCOUNTING INFORMATION PERMANENCE AND INCREMENTAL EXPLANATORY POWER BEFORE AND AFTER ECONOMIC CRISIS OF PROPERTY AND CONSTRUCTION COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR : VORASAK TOOMMANON, Ph.D., 105 pp. ISBN 974-53-2465-5

This thesis is to study the accounting information permanence and incremental explanatory power before and after economic crisis which focuses on property and construction companies listed in the Stock Exchange of Thailand. The sample consists of 74 Thai listed companies in 1994-1996 and 2000-2002, respectively. The secondary data used in this study were collected from financial database available at the Stock Exchange of Thailand, the Ministry of Commerce and the Financial Laboratory of Chulalongkorn University.

This study examines the effect of accounting information permanence on incremental explanatory power in multiple regression models with stock returns as the dependent variable and accounting information as independent variable. In addition, the dummy variable technique is used for the accounting information permanence and the timing as independent variables in multiple regression models. The incremental explanatory power is estimated by regression coefficients of the levels and changes in accounting information.

In summary, the effect of accounting information permanence on incremental explanatory power before and after crisis shows the same results that low permanent earnings have less explanatory power than high permanent earnings while operating cash flows do not have incremental explanatory power beyond earnings, indices at confidence interval 95%.

However, the comparison of explanatory power before and after crisis affected by accounting information permanence shows that the explanatory power of accounting earnings before and after crisis is different when earnings are low permanent, but not for operating cash flows, indices at confidence interval 95%.