

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางการบัญชีที่เกิดจากการใช้มาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ ประกอบด้วย กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ และผลกระทบของข้อมูลทางการบัญชีที่เกิดจากการใช้มาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการด้อยค่าของสินทรัพย์ ประกอบด้วย ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไป ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม และศึกษาผลกระทบดังกล่าว โดยการเปรียบเทียบระหว่างขนาดของบริษัทที่แตกต่างกันที่วัดค่าจากสินทรัพย์และรายได้ และกำไรที่ไม่คาดหวัง

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2542-2550 จำนวน 262 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์กลุ่มย่อยโดยใช้ Chow Test และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด พบว่า ถ้าไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุน ในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไป มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

สำหรับผลการวิจัยของการวิเคราะห์กลุ่มย่อย สรุปได้ ดังนี้

1. บริษัทขนาดเล็กที่วัดค่าจากสินทรัพย์และรายได้ พบว่า ถ้าไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไป มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

2. บริษัทขนาดใหญ่ที่วัดค่าจากสินทรัพย์และรายได้ พบว่า มีเฉพาะถ้าไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

3. บริษัทที่มีกำไรที่ไม่คาดหวังเป็นลบ พบว่า ถ้าไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนทั่วไป มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม และขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

4. บริษัทที่มีกำไรที่ไม่คาดหวังเป็นบวก พบว่า มีเฉพาะถ้าไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติและอัตราผลตอบแทนที่ไม่ปกติสะสม

227321

นอกจากนั้นยังพบว่า ขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์เป็นตัวแปรปรับที่มีอิทธิพลมากกว่าขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากรายได้ และกำไรที่ไม่คาดหวัง

ผลการวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยใช้ข้อมูลทางการบัญชีที่แสดงในงบการเงิน เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้กับผู้ใช้งบการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูล การพัฒนามาตรฐานการบัญชีของไทย และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน

227321

This dissertation investigates the effects of accounting information provided on the basis of accounting standards extrapolated to debt restructuring in respect to gains on troubled debt restructuring. Investigated also are the effects of accounting information provided on the basis of extrapolating accounting standards in regard to impairment from loss of assets. These losses consist of impairment from loss of property, plant and equipment, from investments in subsidiaries, investments made with associates and joint ventures. Also under this rubric falls impairment from losses in other investments

pertinent to abnormal returns and cumulative abnormal returns. The study of such effects was conducted through comparing companies of different sizes as measured by assets and income, as well as unexpected earnings.

This investigation was an empirical research undertaking. The sample population for this inquiry consisted of 262 quoted companies on the Stock Exchange of Thailand (SET) in the period between 1999 and 2007. Techniques of statistics used in the analysis of data were subgroup analysis using the Chow test, as well as multiple regression analysis.

Findings are as follows:

An analysis of all units showed that gains on troubled debt restructuring, impairment from loss of property, plant and equipment, impairment from loss of investment in subsidiaries, with associates and in joint ventures, and impairment from loss from other investments affected abnormal returns and cumulative abnormal returns.

The findings on the basis of subgroup analysis can be summarized as follows:

1. As measured on the basis of assets and income, small companies have received gains on troubled debt restructuring, impairment from loss of property, plant and equipment, impairment from loss from investments in subsidiaries, with associates and joint ventures, and impairment from loss of other investments. All of these cases affected the obtainment of abnormal returns and cumulative abnormal returns.

2. As measured on the basis of assets and income, large companies have obtained gains on the basis of troubled debt restructuring affecting the obtainment of abnormal returns and cumulative abnormal returns.

3. In regard to companies with negative unexpected earnings, it was found that gains were obtained through troubled debt restructuring, impairment from loss in investments in subsidiaries, with associates and joint ventures, and impairment from losses from other investments which affected the obtainment of abnormal returns and cumulative abnormal returns. Impairment from loss of property, plant and equipment also affected the obtainment of cumulative abnormal returns.

4. In respect to companies having positive unexpected earnings, it was found that there was gain in respect to troubled debt restructuring, thereby bringing about abnormal returns and cumulative abnormal returns.

In addition, it was found that company size as measured on the basis of assets displayed moderating effects at a greater level in comparison to companies whose size was measured on the basis of income and unexpected earnings.

The findings indicate that investors in the capital market of Thailand use accounting information as shown in financial statement as a criterion for making decisions pertaining to the pricing of securities. Therefore, these findings should prove beneficial to those who use financial statement in analyzing investment data, those who are engaged in developing Thai accounting standards, and those involved in the disclosure of information in financial statements.