

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก  
ตารางแสดงการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตารางแสดงการเก็บรวบรวมข้อมูลบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	รายการ	ประเภทข้อมูล
หลักทรัพย์ IPO	หลักทรัพย์ที่เสนอขายครั้งแรกต่อสาธารณชนในช่วงปี 2550-2555	Code รหัสย่อของหลักทรัพย์
ปีที่เข้า IPO	ปีพุทธศักราชที่เข้าเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชน	ปีพุทธศักราช
งบการเงินประจำปี	ปีพุทธศักราชของงบการเงินประจำปี que เก็บข้อมูล	ปีพุทธศักราช
ประเภทข้อมูล	ข้อมูลก่อน หลัง และปีที่เสนอขายครั้งแรกต่อสาธารณชนในช่วงปี 2550-2555	1=ข้อมูลของหลักทรัพย์ก่อนเข้าเสนอขายครั้งแรกต่อสาธารณชนในช่วงปี 2550-2555 2=ข้อมูลหลักทรัพย์ปีที่เสนอขายครั้งแรกต่อสาธารณชนในช่วงปี 2550-2555 3=ข้อมูลของหลักทรัพย์หลังเสนอขายครั้งแรกต่อสาธารณชนในช่วงปี 2550-2555
ระยะเวลาในการดำเนินงานตั้งแต่เริ่มจนถึงปีที่เข้า IPO (Experience)	ระยะเวลาในการดำเนินงานตั้งแต่เริ่มจนถึงปีที่เข้าเสนอขายหลักทรัพย์	ตัวเลขระยะเวลาในการดำเนินงาน (จำนวนปี)
Auditbig4	สอบบัญชีโดยสำนักงานสอบบัญชีในกลุ่มสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่	1 = ตรวจสอบโดยสำนักงานสอบบัญชีในกลุ่มสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่ 0 = ไม่ใช่ตรวจสอบโดยสำนักงานสอบบัญชีในกลุ่มสำนักงานตรวจสอบบัญชีขนาดใหญ่

ตัวแปร	รายการ	ประเภทข้อมูล
การบริหารงานกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องกันถึงหุ้นกิจการตั้งแต่ 10% ขึ้นไป(RelateMgt)	การบริหารงานกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องกันถึงหุ้นกิจการตั้งแต่ 10% ขึ้นไป	1 = บริหารงานกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องกันถึงหุ้นกิจการตั้งแต่ 10% ขึ้นไป 0 = ไม่ใช่บริหารงานกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องกันถึงหุ้นกิจการตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
Indus1	กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	1 = กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 0 = ไม่ใช่กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
Indus2	กลุ่มทรัพยากร	1 = กลุ่มทรัพยากร 0 = ไม่ใช่กลุ่มทรัพยากร
Indus3	กลุ่มเทคโนโลยี	1 = กลุ่มเทคโนโลยี 0 = ไม่ใช่กลุ่มเทคโนโลยี
Indus4	กลุ่มธุรกิจการเงิน	1 = กลุ่มธุรกิจการเงิน 0 = ไม่ใช่กลุ่มธุรกิจการเงิน
Indus5	กลุ่มบริการ	1 = กลุ่มบริการ 0 = ไม่ใช่กลุ่มบริการ
Indus6	กลุ่มยานยนต์	1 = กลุ่มยานยนต์ 0 = ไม่ใช่กลุ่มยานยนต์
Indus7	กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	1 = กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 0 = ไม่ใช่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
Indus8	กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	1 = กลุ่มสินค้าอุปโภค บริโภค 0 = ไม่ใช่กลุ่มสินค้าอุปโภค บริโภค
Indus9	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	1 = กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 0 = ไม่ใช่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ภาคผนวก ข  
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

**สมมติฐานที่ 1** แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของข้อมูลรายการคงค้างทั้งหมด รายการคงค้างทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบ Jones 1991 รายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร และ รายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร ตามแบบจำลอง Modified Jones Model มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% (กลุ่มข้อมูลรวม*ก่อนและหลัง*เข้าเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรก)

### Regression

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.993 <sup>a</sup>	.985	.985	301.569

a. Predictors: (Constant), PPE / Asset t-1, Revenue / Asset t-1, 1 - asset (FILTER)

#### ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3300653926.618	3	1100217975.539	12097.746	.000 <sup>b</sup>
	Residual	48564118.996	534	90944.043		
	Total	3349218045.614	537			

a. Dependent Variable: Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER)

b. Predictors: (Constant), PPE / Asset t-1, Revenue / Asset t-1, 1 - asset (FILTER)

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.438	13.659		-.398	.691
	1 - asset (FILTER)	199978142.356	85168631.082	.013	2.348	.019
	Revenue / Asset t-1	.091	.046	.010	1.967	.050
	PPE / Asset t-1	1.093	.006	.990	182.580	.000

a. Dependent Variable: Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER)

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อศึกษาตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% (กลุ่มข้อมูลรวมก่อนและหลังเข้าเสนอบายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชนครั้งแรก)

Correlations

		Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER)	1 - asset (FILTER)	Revenue / Asset t-1	PPE / Asset t-1
Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER)	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1   538	.282**  .000 538	-.038 .377 538	.993** .000 538
1 - asset (FILTER)	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N		1   538	-.035 .423 538	.272** .000 538
Revenue / Asset t-1	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N			1   538	-.048 .261 538
PPE / Asset t-1	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N				1   538

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

สมมติฐานที่ 2 แสดงผลของช่วงระยะเวลา ก่อน-หลัง ที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### T-Test

##### Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER)	204.94	538	2497.37	107.66
Af-jone1991 - ndaafterIPO (FILTER)	202.60	538	2494.00	107.52

##### Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER) & Af-jone1991 - ndaafterIPO (FILTER)	538	1.000	.000

##### Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Be-jone1991 - ndabeforeIPO - Af-jone1991 - ndaafterIPO	2.34	16.16	.69	.97	3.71	3.363	537	.001

สมมติฐานที่ 3-6 แสดงผลของการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างมีความสัมพันธ์ กับ ประเภทอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก่อน)

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Total Accruals / Asset t-1	538	-1144.05	6781.08	19.96	375.38
experience	538	1.0	18.0	2.909	2.7855
auditbig4	538	.00	1.00	.4164	.49341
relateMgt	538	.00	1.00	.6914	.46232
Indus1	538	.00	1.00	.0483	.21466
Indus2	538	.00	1.00	.1152	.31961
Indus3	538	.00	1.00	.0874	.28263
Indus4	538	.00	1.00	.0613	.24017
Indus5	538	.00	1.00	.2546	.43607
Indus6	538	.00	1.00	.0093	.09604
Indus7	538	.00	1.00	.1747	.38008
Indus8	538	.00	1.00	.0688	.25330
Indus9	538	.00	1.00	.1803	.38479
Be-jone1991 - ndabeforeIPO	538	-451.58	57121.30	204.94	2497.37
Valid N (listwise)	538				

#### Regression

##### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.696 <sup>a</sup>	.484	.473	272.62

a. Predictors: (Constant), Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER), Indus5, relateMgt, Indus6, Indus3, Indus1, auditbig4, Indus8, Indus2, experience, Indus4, Indus7

ANOVA<sup>a</sup>

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	36652594.095	12	3054382.841	41.096	.000 <sup>b</sup>
Residual	39019356.821	525	74322.584		
Total	75671950.917	537			

a. Dependent Variable: Total Accruals / Asset t-1

b. Predictors: (Constant), Be-jone1991 - ndabeforeIPO (FILTER), Indus5, relateMgt, Indus6, Indus3, Indus1, auditbig4, Indus8, Indus2, Indus9,experience, Indus4, Indus7

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-51.301	39.458		-1.300	.194
	experience	12.002	4.789	.089	2.506	.013
	auditbig4	7.024	25.429	.009	.276	.782
	relateMgt	22.389	29.655	.028	.755	.451
	Indus1	18.947	62.159	.011	.305	.761
	Indus2	52.429	46.008	.045	1.140	.255
	Indus3	-63.891	51.910	-.048	-1.231	.219
	Indus4	11.753	60.514	.008	.194	.846
	Indus5	-16.133	36.504	-.019	-.442	.659
	Indus6	39.141	127.921	.010	.306	.760
	Indus7	-4.586	39.823	-.005	-.115	.908
	Indus8	-.889	53.058	-.001	-.017	.987
	Indus9	.000	.000	.000	.000	.000
	Be-jone1991 - ndabeforeIPO	.100	.005	.664	20.722	.000

a. Dependent Variable: Total Accruals / Asset t-1

สมมติฐานที่ 3-6 แสดงผลของการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างมีความสัมพันธ์ กับ ประเภทอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หลัง)

### Descriptives

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Total Accruals / Asset t-1	538	-1144.05	6781.08	19.96	375.38
experience	538	1.0	18.0	2.909	2.7855
auditbig4	538	.00	1.00	.4164	.49341
relateMgt	538	.00	1.00	.6914	.46232
Indus1	538	.00	1.00	.0483	.21466
Indus2	538	.00	1.00	.1152	.31961
Indus3	538	.00	1.00	.0874	.28263
Indus4	538	.00	1.00	.0613	.24017
Indus5	538	.00	1.00	.2546	.43607
Indus6	538	.00	1.00	.0093	.09604
Indus7	538	.00	1.00	.1747	.38008
Indus8	538	.00	1.00	.0688	.25330
Indus9	538	.00	1.00	.1803	.38479
Af-jone1991 - ndaafterIPO	538	-449.70	57054.63	202.60	2494.00
Valid N (listwise)	538				

### Regression

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.696 <sup>a</sup>	.485	.473	272.540

a. Predictors: (Constant), Af-jone1991 - ndaafterIPO (FILTER), Indus6, Indus1, Indus4, Indus8, Indus3, Indus2, auditbig4, Indus9, Indus5, experience, relateMgt, Indus7

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	36675912.206	12	3056326.017	41.147	.000 <sup>b</sup>
	Residual	38996038.711	525	74278.169		
	Total	75671950.917	537			

a. Dependent Variable: Total Accruals / Asset t-1

b. Predictors: (Constant), Af-jone1991 - ndaafterIPO (FILTER), Indus6, Indus1, Indus4, Indus8, Indus3, Indus2, auditbig4, Indus9, experience, relateMgt, Indus7

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-66.663	36.428		-1.830	.068
	experience	12.028	4.788	.089	2.512	.012
	auditbig4	6.928	25.422	.009	.273	.785
	relateMgt	22.290	29.646	.027	.752	.452
	Indus1	34.919	59.667	.020	.585	.559
	Indus2	67.791	43.155	.058	1.571	.117
	Indus3	-48.707	49.022	-.037	-.994	.321
	Indus4	27.087	57.166	.017	.474	.636
	Indus5	.000	.000	.000	.000	.000
	Indus6	54.472	126.944	.014	.429	.668
	Indus7	10.830	37.010	.011	.293	.770
	Indus8	14.522	51.642	.010	.281	.779
	Indus9	15.425	36.493	.016	.423	.673
	Af-jone1991 - ndaafterIPO	.100	.005	.664	20.736	.000

a. Dependent Variable: Total Accruals / Asset t-1