

ปิยะวดี พุทธจักรศรี : ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจนเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

(THE RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION AND SECURITY PRICES OF FINANCIALLY DISTRESSED COMPANIES DELISTED FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา: ผศ. ดร.พิมพ์พนา ปิตรวัชชัย, 89 หน้า.

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ของข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจนเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับข้อมูลทางการเงินก่อนเข้าหมวดพื้นฟูกิจการหรือก่อนเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ กำไรทางบัญชี กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน รายการคงค้าง และมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น

วิธีการศึกษาใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) และความถดถอยแบบเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยประยุกต์ตัวแบบของ Feltham-Ohlson (1995) ซึ่งผู้วิจัยเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจ (Adjusted R^2) เพื่อเป็นการเปรียบเทียบความสามารถของข้อมูลทางการเงินในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผู้วิจัยจะเปรียบเทียบความแตกต่างของสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Coefficient) โดยใช้ค่าสถิติ t-test และเปรียบเทียบความสามารถของข้อมูลทางการเงินในการอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์โดยใช้ค่าสถิติของ Vuong (1989)

เมื่อพิจารณาผลการศึกษาข้อมูลรายปีพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจะลดลง แต่ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินจะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในบริษัทที่ประสบความล้มเหลวทางการเงินข้อมูลทางการเงินที่สามารถอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ได้ดีที่สุดคือกำไรทางบัญชี รองลงมาคือมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนประกอบของกำไรทางบัญชี (กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้าง) ตามลำดับ

The objective of this study is to examine the ability in explaining security prices of accounting information of financially distressed companies delisted from the Stock Exchange of Thailand (SET). This study examines the level of relationship between the accounting information and security prices before entering Rehabco sector or delisting from the SET. The accounting information variables used are accounting earnings, cash flow from operations, accruals, and book value of shareholders' equity.

The study uses simple regression analysis and multiple regression analysis method and applies Feltham-Ohlson model (1995). This study examines the ability of accounting information in explaining to security prices by comparing adjusted R^2 . Furthermore, this study compares the difference in regression coefficients using t-test and tests the ability of various accounting information in explaining to security prices using Young (1989).

The result from the annual data indicates that the relationship between accounting earnings and security prices of financially distressed companies decreases. However, the relationship between book value of shareholders' equity and security prices of these financially distressed companies increases. Furthermore, the comparisons of the ability of the accounting information in explaining to security prices of financially distressed companies reveal that the best accounting information that can explain to security prices are accounting earnings, book value of shareholders' equity, and component of accounting earnings (cash flow from operations and accruals), respectively.