

วิทยานิพนธ์นี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาถึงคุณภาพทำไว้ทั้งช่วงก่อนและหลังการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯจะทำเปลี่ยนแปลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยต้องอยู่บนสมมติฐานที่ว่าคุณภาพทำไว้ก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่างกับคุณภาพทำไว้หลังการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เนื่องจากงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่ามีการจัดการทำไว้ช่วงก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งหมายถึงว่าทำไว้ทันทีที่นำเสนอด้วยการเงินนั้นไม่คุณภาพทำไว้หรือไม่ใช่ทำไว้ที่แท้จริงที่ได้มาจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

การศึกษา ใช้ข้อมูลจากการเงินของบริษัทฯจะทำเปลี่ยนแปลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2546 โดยคุณภาพทำไว้รวดได้จาก ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อัตราส่วนความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อัตราส่วนผลกำไรของค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด อัตราส่วนการลงทุนต่อ อัตราส่วนเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดสุทธิ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนผลตอบแทนของกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม งานวิจัยนี้ใช้วิธีการทดสอบสมมติฐานความแตกต่างของค่าเฉลี่ยสองประชากรแบบจับคู่ โดยใช้พารามิเตอร์ตามวิธี Paired T-test ควบคู่ไปกับการทดสอบสมมติฐานค่ามัธยฐานโดยไม่ใช้พารามิเตอร์ตามวิธี Wilcoxon Signed-Rank Test การทดสอบทั้งหมดได้รับด้วยค่าที่ 0.05

ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงคุณภาพทำไว้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อัตราส่วนผลกำไรของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด อัตราส่วนการลงทุนต่อ อัตราส่วนเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนของกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งมีค่ามัธยฐานของอัตราส่วนช่วงก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ทั้งสูงและต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราส่วนช่วงหลังการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และเป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ ในทางกลับกันค่ามัธยฐานของอัตราส่วนความเพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่สามารถใช้วัดถึงคุณภาพทำไว้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้

The main objective of this thesis is to examine the quality of earnings before and after public offerings of listed firms in the Stock Exchange of Thailand. It was hypothesized that the quality of earnings before public offerings is less than the quality of earnings after public offerings. This is because previous research found that firms manage earnings, leading to the low quality of earnings before public offerings presented in financial statements, or to the unreal ongoing earnings from activities.

The data for this study were obtained from financial statements of listed firms in the Stock Exchange of Thailand, which had public offerings from 2001 to 2003. Operating cash index, cash flow adequacy, depreciation/amortization impact ratio, reinvestment ratio, capital investment per dollar of cash, interest coverage ratio, and cash flow return on assets were used as proxies for the measure of the quality of earnings. The statistical tools were the test of difference between two dependent samples for matched pairs by the parametric method (Paired T-test) and the non-parametric method (Wilcoxon Signed-Rank Test). All statistical tests were done at 0.05 significant level.

The results indicate that the quality of earnings before public offerings is significantly less than that after public offerings. This is confirmed by operating cash index, depreciation/amortization impact ratio, reinvestment ratio, capital investment per dollar of cash, and cash flow return on assets. However, cash flow adequacy and interest coverage ratio before and after public offerings are not significantly different.