

สัจรักษ์ จันทร์หอมกุล : ความสัมพันธ์ของกำไร กระแสเงินสด เงินทุนจากการดำเนินงาน ราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (THE RELATIONSHIP OF EARNINGS, CASH FLOWS, FUNDS FROM OPERATIONS, STOCK PRICE AND RETURN OF THE PROPERTY DEVELOPMENT BUSINESS AND THE HOTEL AND TRAVEL SERVICE BUSINESS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา: ผศ.ดร. สุภาพร เริงเยี่ยม, 134 หน้า. ISBN 974-53-2376-4.

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับตัววัดผลการดำเนินงานในรูปแบบของกำไรก่อนรายการพิเศษ กำไรเบ็ดเสร็จ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดปลอดภัย และเงินทุนจากการดำเนินงาน รวมทั้งส่วนประกอบของเงินทุนจากการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วยค่าเสื่อมราคา และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ นอกจากนี้ยังศึกษาความมีคุณค่าโดยเปรียบเทียบของตัววัดผลการดำเนินงานที่ใช้ในการวิจัย โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 - 2547 และใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณเป็นตัวแทนในการทดสอบสมมติฐานของการวิจัย

ผลการศึกษาพบว่า ในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ข้อมูลกำไรก่อนรายการพิเศษ กำไรเบ็ดเสร็จ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินทุนจากการดำเนินงาน ค่าเสื่อมราคา และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังพบว่า ในธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ข้อมูลกระแสเงินสดปลอดภัยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และเงินทุนจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

สำหรับผลการศึกษาความมีคุณค่าโดยเปรียบเทียบด้วยตัวแบบราคา พบว่า ในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ข้อมูลเงินทุนจากการดำเนินงานมีระดับความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด และในธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ข้อมูลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีระดับความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด สำหรับการวิเคราะห์ด้วยตัวแบบผลตอบแทน พบว่าในธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีระดับความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากที่สุด แสดงให้เห็นว่า ตัววัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ข่าวสารที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

468 24573 26: MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: PERFORMANCE MEASUREMENT / FUNDS FROM OPERATIONS / INFORMATION CONTENT

SACHARAK CHANHOMKUL : THE RELATIONSHIP OF EARNINGS, CASH FLOWS, FUNDS FROM OPERATIONS, STOCK PRICE AND RETURN OF THE PROPERTY DEVELOPMENT BUSINESS AND THE HOTEL AND TRAVEL SERVICE BUSINESS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.
THESIS ADVISOR: ASST. PROF. SUPAPON CHENIAM, D.B.A., 134 pp. ISBN 974-53-2376-4.

The purpose of this study to examine the relationship of stock price and return to operating performance measurement including earnings before extraordinary items, comprehensive income, earnings before interest expense, income tax, depreciation and amortization expense, cash flows from operations, free cash flows and funds from operations as well as depreciation expense and gain or loss from sale of properties which are component of funds from operations. In addition, this study examines the relative information contents of operating performance measurement. The sample used in this study consists of companies in property development business and hotel and travel service business listed in the Stock Exchange of Thailand during 2000 to 2004. The study uses multiple regression analysis technique for testing the hypotheses.

The study found positive relationship between stock price and earnings before extraordinary, comprehensive income, earnings before interest expense, income tax, depreciation and amortization expense, cash flows from operations, funds from operations, depreciation expense and gain or loss from sale of properties of the property development business and the hotel and travel service business. The study found positive relationship between free cash flows and stock price of the hotel and travel service business. Both cash flows from operations and funds from operations are positively related to stock returns.

Furthermore, the results on the relative information contents of the price model indicated that funds from operations of the property development business and earnings before interest expense, income tax, depreciation and amortization expense of the hotel and travel service business is relatively more informative on explaining stock prices. However, the return model indicated that cash flows from operations of the hotel and travel service business is relatively more informative on explaining stock returns. The results support that the operating performance measurement of listed companies in the Stock Exchange of Thailand provides useful information to investors.