

169510

ศิริพร สุพิทยากุล : การใช้ตัวแบบของ Fairfield และ Yohn เพื่อพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (USING FAIRFIELD AND YOHN MODELS TO FORECAST PROFITABILITY: A CASE STUDY OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) อ. ที่ปรึกษา : อ. ดร. เอมอร ใจเก่งกิจ, 84 หน้า. ISBN 974-17-6374-3.

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 3 ประการคือ 1. เพื่อศึกษาถึงความเป็นไปได้ของการประยุกต์ตัวแบบที่ใช้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยไม่แยกองค์ประกอบในการพยากรณ์และตัวแบบที่ใช้การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพของตัวแบบที่ใช้การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไร ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรและตัวแบบที่ใช้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยไม่แยกองค์ประกอบในการพยากรณ์และ 3. เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพของตัวแบบที่ใช้การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรและตัวแบบที่ใช้การแยกกำไรเป็นกำไรส่วนที่เป็นเงินสดและกำไรส่วนที่คงค้างในการพยากรณ์

การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบถึงการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรของตัวแปรที่อยู่ในตัวแบบการพยากรณ์ และใช้ค่า Vuong (1989) Z-statistic เพื่อเปรียบเทียบตัวแบบต่าง ๆ

ผลการศึกษารายบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2541-2546 พบว่า ทั้งตัวแบบที่ใช้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยไม่แยกองค์ประกอบและตัวแบบที่ใช้การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรได้ แสดงว่าคุณภาพข้อมูลที่ได้จากงบการเงินของประเทศไทยมีความใกล้เคียงกับต่างประเทศ นอกจากนี้ผลการศึกษาข้างชี้ให้เห็นว่าการแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจะช่วยให้การพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นเมื่อเทียบกับการใช้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยไม่แยกองค์ประกอบในการพยากรณ์ จึงเป็นการสนับสนุนว่า การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิจะให้ข้อมูลสถานการณ์ทางการเงินของกิจการได้ชัดเจนกว่าการไม่แยกองค์ประกอบ และตัวแบบที่แยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจะทำให้การพยากรณ์มีความถูกต้องมากขึ้น เมื่อเทียบกับตัวแบบที่แยกกำไรเป็นกำไรส่วนที่เป็นเงินสดและกำไรส่วนที่คงค้าง แสดงว่าการแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไร จะให้ข้อมูลที่มีประโยชน์ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าการใช้การแยกกำไรในปีปัจจุบันเป็นกำไรส่วนที่เป็นเงินสดและกำไรส่วนที่คงค้างในการพยากรณ์

458 23828 26 : MAJOR ACCOUNTING

169510

KEY WORD: FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS /THE CHANGE IN RETURN ON NET OPERATING ASSET/ THE CHANGE IN NET OPERATING ASSET TURNOVER/ THE CHANGE IN PROFIT MARGIN

SIRIPORN SUPITTAYAKUL : USING FAIRFIELD AND YOHN MODELS TO FORECAST PROFITABILITY: A CASE STUDY OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR : AIM-ORN JAIKENGKIT, Ph.D., 84 pp. ISBN 974-17-6374-3.

The objectives of this study are threefolds; 1. to study whether a) the change in return on net operating asset model and b) two components of the change in return on net operating asset, the change in net operating asset turnover and the change in profit margin model can forecast profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand 2. to compare the efficiency of the model that employs the change in return on net operating asset and the model that employs the change in net operating asset turnover and the change in profit margin in forecasting profitability of Thai listed companies. 3. to compare the efficiency of the model that employs the change in net operating asset turnover and the change in profit margin and the model that employs cash flow and accrual in forecasting profitability of Thai listed companies.

This study applies Multiple Regression Analysis to test variables in the forecasting models and uses Vuong (1989) Z-statistic to compare the models.

The results show that, for companies listed on the Stock Exchange of Thailand during 1998-2003, both of the change in return on net operating asset model and the change in net operating asset turnover and the change in profit margin model can be applied to forecast profitability and that the quality of financial statements of Thai companies are close to those of US. companies. The results also indicate that disaggregating the change in return on net operating asset into the change in net operating asset turnover and the change in profit margin is useful in forecasting profitability. In addition, this study suggests that the model which disaggregates the change in return on net operating asset into the change in net operating asset turnover and the change in profit margin is more efficient in profitability forecasting than model which disaggregates profit into cash flow and accrual in forecasting profitability. That is, disaggregating the change in return on net operating asset into the change in net operating asset turnover and the change in profit margin provides additional information to cash flow and accrual for forecasting profitability.