

หัวข้อวิจัย : ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้วิจัย : นางสาวฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์
หน่วยงาน : คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีที่พิมพ์ : พ.ศ. 2554

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่มีต่อผลตอบแทนเกินปกติ และศึกษาผลกระทบดังกล่าวโดยการเปรียบเทียบระหว่างความเสี่ยงของบริษัทที่แตกต่างกัน และขนาดของบริษัทที่แตกต่างกัน การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2549-2553 จำนวน 392 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์กลุ่มย่อยโดยใช้ Chow Test และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด พบว่า กำไรทางบัญชี ภาษีอากร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ โดยมีดอกเบี้ยรับ ต้นทุนขาย และรายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ

สำหรับผลการวิจัยของการวิเคราะห์กลุ่มย่อย สรุปได้ ดังนี้ (1) บริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำ พบว่า กำไรทางบัญชี ภาษีอากร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ โดยมีดอกเบี้ยรับมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ ทั้งนี้ต้นทุนขาย และรายการคงค้างไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (2) บริษัทที่มีความเสี่ยงสูง พบว่า กำไรทางบัญชี และภาษีอากรมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ โดยมีดอกเบี้ยรับ ต้นทุนขาย และรายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ ทั้งนี้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ (3) บริษัทขนาดเล็ก พบว่า กำไรทางบัญชี ภาษีอากร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนเกินปกติ โดยมีดอกเบี้ยรับ ต้นทุนขาย และรายการคงค้างมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนเกินปกติ

(4) บริษัทขนาดใหญ่ พบว่า กำไรทางบัญชี และภาษีอากรมีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ ทั้งนี้ดอกเบี้ยรับ ต้นทุนขาย รายการคงค้าง และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนเกินปกติ

นอกจากนี้ยังพบว่า ขนาดของบริษัทที่วัดค่าจากสินทรัพย์เป็นตัวแปรปรับที่มีอิทธิพลมากกว่าความเสี่ยงบริษัทที่วัดค่าจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลการวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยใช้ข้อมูลทางบัญชีที่แสดงในงบการเงิน เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้กับผู้ใช้งบการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูล การพัฒนามาตรฐานการบัญชีของไทย และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน

คำสำคัญ : ข้อมูลทางบัญชี งบการเงิน ผลตอบแทนเกินปกติ

Research Title : The impact of information content on abnormal return of listed companies in the Stock Exchange of Thailand

Name of Researcher : Miss Titaporn Sincharoonsak

Name of Institution : Faculty of Accounting, Sripatum University

Year of Publication : B.E. 2554

ABSTRACT

This research is to study the impact of information content on abnormal return, and its effect by comparing the different risk exposure and different sizes of companies. This research is empirical research. The samples used in the study are the companies listed on the Stock Exchange of Thailand during the year 2006-2010 total of 392 companies. The statistical analysis includes cluster analysis using the Chow Test, and multiple regression analysis.

The results of the analysis indicated that accounting earnings, income taxes and cash flow from operations have a positive impact on abnormal return, whereas interest income, cost of sales and accruals have a negative impact.

The results of the analysis for subgroups are as follows: (1) for the companies with low-risk; accounting earnings, income taxes and cash flow from operations have a positive impact on abnormal return, whereas interest income had a negative impact. Cost of sales and accruals do not have any effect. (2) for the companies with high-risk; the accounting earnings and income taxes have a positive impact, whereas interest income, cost of sales and accruals have a negative impact. The cash flow from operations does not have any effect. (3) for the small companies; the accounting earnings, interest income and cash flow from operations have a positive impact, whereas interest income, cost of sales and accruals have a negative impact. (4) for the large companies; the accounting earnings and interest income have a positive impact, whereas interest income, cost of sales, accruals and cash flow from operations do not have any effect.

In addition, it was found that company size as measured on the basis of assets displayed moderating effects at a greater level in comparison to measured on the basis of risk exposure

The findings indicate that investors can benefit from the accounting information presented in the financial statements for their decision in the stock market. The results are also useful in applications to the users of financial statements in the data analysis, the development of accounting standards in Thailand, and the disclosures in the financial statements.

Keywords : Accounting information, Financial statements, Abnormal return.