

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไร อายุของบริษัท และระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีกับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้สามารถจำแนกและประมวลความรู้ที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมออกเป็น 4 ส่วนหลัก ๆ ดังนี้

- 2.1 รายงานของผู้สอบบัญชี
- 2.2 การดำเนินงานต่อเนื่อง
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎี
 - 2.3.1 แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร (Earnings management)
 - 2.3.2 แนวคิดการบัญชีเกี่ยวกับรายการคงค้าง (Accrual accounting)
 - 2.3.3 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีตัวแทน (Agency theory)
 - 2.3.4 การประเมินความเสี่ยงในการสอบบัญชี
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา
 - 2.4.1 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับความเห็นของผู้สอบบัญชี (Auditor's opinion)
 - 2.4.2 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับการจัดการกำไรของบริษัทผ่านรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals)
 - 2.4.3 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับตัวแบบสมการในการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals)
 - 2.4.4 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับรายงานของผู้สอบบัญชีกับอายุของบริษัท
 - 2.4.5 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับรายงานของผู้สอบบัญชีกับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี
 - 2.4.6 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios)

2.1 รายงานของผู้สอบบัญชี

มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 700 เรื่อง รายงานของผู้สอบบัญชีต่องบการเงิน ได้กล่าวถึง รายงานของผู้สอบบัญชีไว้ว่าผู้สอบบัญชีควรสอบทานและประเมินข้อสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้มาเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นต่องบการเงินซึ่งการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีควรเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจนต่องบการเงินโดยรวม ความเห็นดังกล่าวสามารถแสดงไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะจัดประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ๆ คือ

1. รายงานของผู้สอบบัญชีแบบอย่างไม่มีเงื่อนไข
2. รายงานของผู้สอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไป

2.1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีแบบอย่างไม่มีเงื่อนไข

ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็น "อย่างไม่มีเงื่อนไข" เมื่อผู้สอบบัญชีสรุปว่างบการเงินถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และตามแม่บทการบัญชีในการรายงานทางการเงิน (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 700, ย่อหน้าที่ 27)

2.1.2 รายงานของผู้สอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไป

รายงานของผู้สอบบัญชีจะต้องเปลี่ยนแปลงไปในสถานการณ์ดังต่อไปนี้ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 700, 2544, ย่อหน้าที่ 29 - 39)

2.1.2.1 ข้อมูลและเหตุการณ์ซึ่งไม่กระทบต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

ในบางกรณีผู้สอบบัญชีอาจเปลี่ยนแปลงรายงานของผู้สอบบัญชี โดยเพิ่มวรรคอธิบายเพื่อเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ใด ๆ วรรคที่เพิ่มขึ้นนี้ ควรอ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินซึ่งขยายความข้อมูลและเหตุการณ์อย่างละเอียด การเพิ่มวรรคเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ดังกล่าวไม่กระทบความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขของผู้สอบบัญชี วรรคดังกล่าวควรแสดงต่อท้ายวรรคความเห็นและควรเน้นว่าความเห็นของผู้สอบบัญชียังเป็นความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีควรเปลี่ยนแปลงรายงานของผู้สอบบัญชีโดยเพิ่มวรรคอธิบาย เพื่อเน้นถึงข้อมูลและเหตุการณ์ที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับปัญหาต่อการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของกิจการ หรือหากมีความไม่แน่นอน

ที่มีสาระสำคัญ (นอกเหนือจากปัญหาในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ) ผลของความไม่แน่นอนดังกล่าวขึ้นอยู่กับเหตุการณ์ในอนาคตซึ่งอาจกระทบต่องบการเงิน

2.1.2.2 ข้อมูลและเหตุการณ์ซึ่งกระทบต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

บางกรณีผู้สอบบัญชีอาจต้องแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข หรือไม่แสดงความเห็น หรือการแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ รวมถึงความมีสาระสำคัญของรายการที่เกิดขึ้นดังนี้

2.1.2.2.1 การแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ควรใช้เมื่อผู้สอบบัญชีสรุปว่าไม่สามารถแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขได้ แต่ผลกระทบของความขัดแย้งกับผู้บริหารหรือการถูกจำกัดขอบเขตแต่ไม่ถึงกับมีสาระสำคัญจนถึงกับต้องแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องหรือไม่แสดงความเห็น การแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขควรใช้ข้อความ "ยกเว้น" สำหรับผลกระทบของเหตุการณ์ที่ทำให้ต้องมีเงื่อนไข

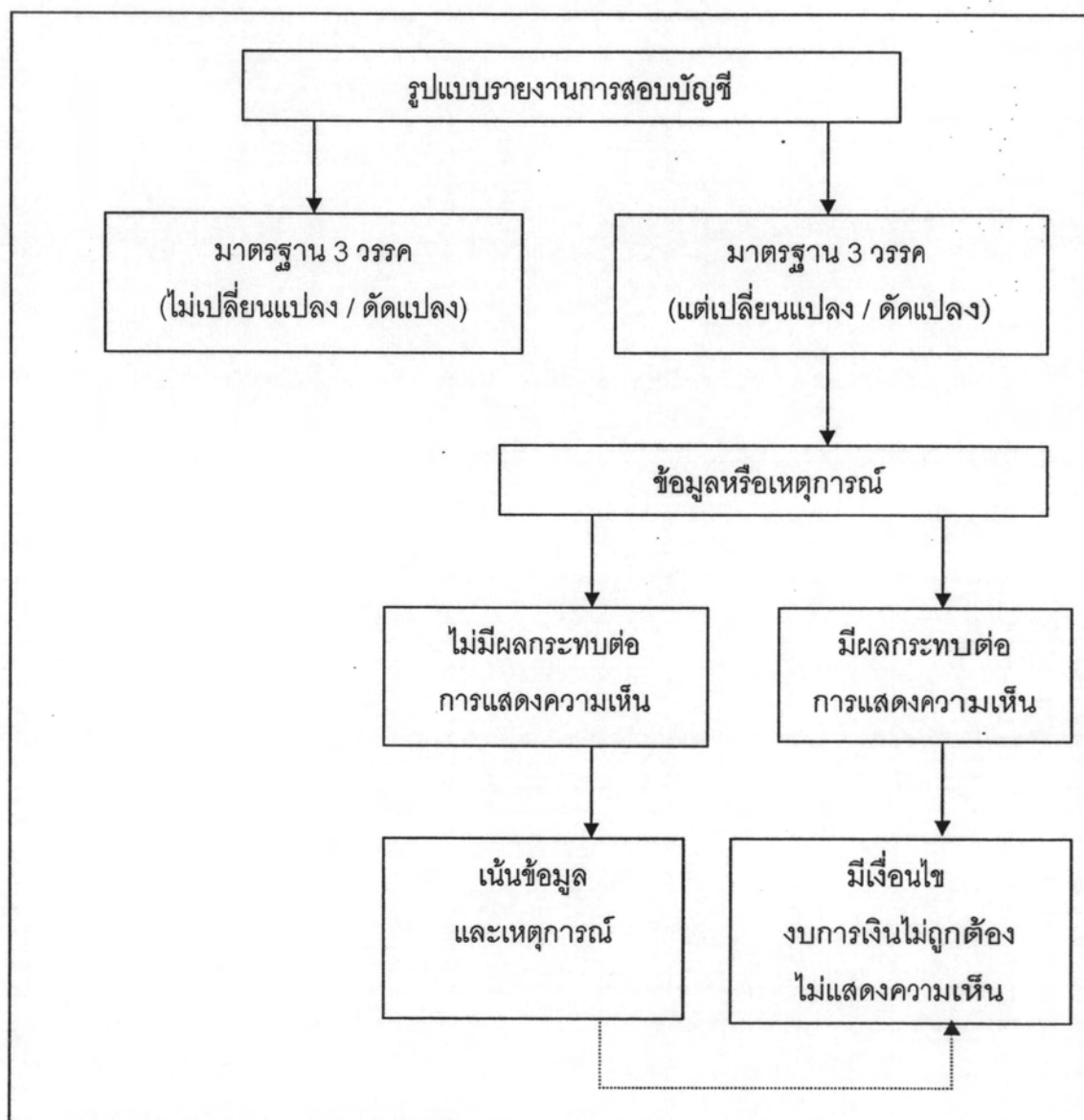
2.1.2.2.2 การไม่แสดงความเห็น ควรใช้เมื่อผลกระทบที่เป็นไปได้ของการถูกจำกัดขอบเขตมีสาระสำคัญมากจนถึงขั้นผู้สอบบัญชีไม่สามารถหาหลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอได้ และมีผลให้ผู้สอบบัญชีไม่สามารถแสดงความเห็นต่องบการเงินได้

2.1.2.2.3 การแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง ควรใช้เมื่อผลกระทบของความขัดแย้งกับผู้บริหารมีสาระสำคัญต่องบการเงินมากจนถึงขั้นที่ผู้สอบบัญชีสรุปว่าการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขไม่เพียงพอต่อการเปิดเผยข้อผิดพลาดหรือความไม่สมบูรณ์ของงบการเงินนั้น

นอกจากนี้เพื่อให้การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ปฏิบัติเป็นแนวทางเดียวกัน และเป็นไปตามมาตรฐานการสอบบัญชี จึงมีการออกประกาศ ก.บช. ฉบับที่ 41 เรื่องการลงลายมือชื่อรับรองการสอบบัญชีโดยการแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ได้แสดงไว้ในภาคผนวก ข

โดยสรุป เมื่อผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและเก็บรวบรวมหลักฐานที่เพียงพอต่อการแสดงความเห็นแล้ว ผู้สอบบัญชีจะประเมินข้อสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้มาเพื่อใช้ตัดสินใจใน

การแสดงความเห็นต่องบการเงินของผู้สอบบัญชี เมื่อพิจารณาโครงสร้างแล้วพบว่ารูปแบบของรายงานที่ผู้สอบบัญชีสามารถแสดงความเห็นได้มี 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ การแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข และการแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งสามารถเขียนเป็นแผนภาพได้ดังแผนภาพที่ 2.1



แผนภาพที่ 2.1 รูปแบบรายงานการสอบบัญชี¹

¹ ณัฐเสกข์ จิมโอม และคณะ, "การเขียนรายงานของผู้สอบบัญชีในทางปฏิบัติ," เอกสารประกอบการเรียนวิชา การบริหารให้ความเชื่อมั่นเชิงวิชาชีพ (Professional assurance service): 32.

2.2 การดำเนินงานต่อเนื่อง

มาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 570 เรื่อง การดำเนินงานต่อเนื่อง ได้กล่าวถึง การดำเนินงานต่อเนื่องไว้ว่าในการวางแผนและการปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบ ตลอดจนการประเมินผลการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีควรพิจารณาความเหมาะสมของการใช้ข้อสมมติเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องซึ่งผู้บริหารใช้ในการจัดทำงบการเงิน

ข้อพิจารณาในการวางแผน

ในการวางแผนการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีควรพิจารณาว่ามีเหตุการณ์หรือสถานการณ์ใดที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการหรือไม่

ผู้สอบบัญชีควรหาหลักฐานเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการตลอดระยะเวลาที่ตรวจสอบหากพบว่ามีเหตุการณ์หรือสถานการณ์ดังกล่าว ผู้สอบบัญชีควรพิจารณาว่าเหตุการณ์หรือสถานการณ์นั้นมีผลกระทบต่อการประเมินองค์ประกอบของความเสี่ยงในการสอบบัญชีหรือไม่

การประเมินผลการประเมินของผู้บริหาร

ผู้สอบบัญชีควรประเมินผลการประเมินของผู้บริหารในเรื่องความสามารถของกิจการในการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยควรพิจารณาในช่วงระยะเวลาเดียวกับที่ผู้บริหารใช้ในการประเมินตามที่กำหนดโดยมาตรฐานการบัญชี เรื่อง "การนำเสนองบการเงิน" กล่าวคือ ผู้บริหารควรประเมินความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการในระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปีนับจากวันที่ในงบดุล

ช่วงระยะเวลาหลังการประเมินของผู้บริหาร

ผู้สอบบัญชีควรสอบถามผู้บริหารในเรื่องที่ผู้บริหารทราบเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์หลังจากช่วงระยะเวลาของการประเมินโดยผู้บริหาร ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

การตรวจสอบเพิ่มเติมเมื่อพบเหตุการณ์หรือสถานการณ์

เมื่อพบเหตุการณ์หรือสถานการณ์ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการผู้สอบบัญชีควร

1. สอบทานแผนงานในอนาคตของผู้บริหารที่กำหนดขึ้นจากการประเมินการดำเนินงานต่อเนื่อง
2. รวบรวมหลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสม เพื่อยืนยันหรือขจัดข้อสงสัยว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญหรือไม่โดยใช้วิธีการตรวจสอบที่จำเป็น รวมถึงพิจารณาผลกระทบของแผนงานของผู้บริหารหรือปัจจัยอื่นที่ช่วยบรรเทาเหตุการณ์หรือสถานการณ์ดังกล่าวได้
3. ขออนุญาตรับรองจากผู้บริหารเกี่ยวกับแผนงานในอนาคต

การสรุปผลการตรวจสอบและการรายงาน

ผู้สอบบัญชีควรใช้ดุลยพินิจในการประเมินหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้มาเพื่อให้ได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญหรือไม่จากเหตุการณ์หรือสถานการณ์ (กรณีใดกรณีหนึ่งหรือหลายกรณีรวมกัน) ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

2.2.5.1 ข้อสมมติเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องมีความเหมาะสม แต่มีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ

หากมีการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินอย่างเพียงพอ ผู้สอบบัญชีควรแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่ควรเปลี่ยนแปลงรายงานของผู้สอบบัญชี โดยเพิ่มวรรคเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ เพื่อเน้นเรื่องความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เปิดเผยเรื่องดังกล่าวถึง

หากการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินไม่เพียงพอ ผู้สอบบัญชีควรแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง รายงานของผู้สอบบัญชีควรอ้างถึงข้อเท็จจริงว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

2.2.5.2 ข้อสมมติฐานเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องไม่เหมาะสม

หากผู้สอบบัญชีพิจารณาว่ากิจการไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องได้ ผู้สอบบัญชีควรแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง เนื่องจากงบการเงินจัดทำขึ้นตามข้อสมมติที่ว่ากิจการจะดำเนินงานต่อเนื่อง

2.2.5.3 ผู้บริหารไม่ทำการประเมินหรือขยายการประเมินเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

หากผู้บริหารไม่ทำการประเมินหรือขยายการประเมินเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการตามที่ผู้สอบบัญชีร้องขอ ผู้สอบบัญชีควรพิจารณาความจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงรายงานของผู้สอบบัญชี เนื่องจากผลของการถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบ(สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์)

2.2.6 ตัวอย่างของเหตุการณ์หรือสถานการณ์

ตัวอย่างต่อไปนี้แสดงถึงเหตุการณ์หรือสถานการณ์ซึ่งโดยลำพังหรือรวมกัน เป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากในข้อสมมติเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่อง ตัวอย่างที่แสดงไว้ไม่ใช่เหตุการณ์หรือสถานการณ์ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และการที่มีเหตุการณ์หรือสถานการณ์ใดดังตัวอย่างที่แสดงไว้มิได้แปลว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกิดขึ้นเสมอไป

2.2.6.1 ข้อมูลทางการเงิน

- หนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ หรือมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน
- เงินกู้ยืมที่มีเงื่อนไขการชำระหนี้คืนที่แน่นอน แต่ไม่มีสิ่งที่จะชี้ให้เห็นว่ากิจการจะชำระหนี้หรือขยายเวลาชำระหนี้ได้ หรือการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนมากเพื่อไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนระยะยาว
- ข้อบ่งชี้ที่แสดงถึงการยกเลิกความช่วยเหลือทางการเงินของผู้ให้กู้และเจ้าหนี้รายอื่นๆ
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ ซึ่งเห็นได้จากงบการเงินในอดีตหรือประมาณการงบการเงิน
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญซึ่งแสดงถึงปัญหาทางการเงินที่รุนแรง

- ผลขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นจำนวนมาก หรือการลดลงอย่างสำคัญของมูลค่าสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด
- กิจการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามกำหนดที่ประกาศไว้หรือหยุดจ่ายเงินปันผลที่เคยทำเป็นปกติ
- กิจการไม่สามารถชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ได้ตามกำหนด
- กิจการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้
- กิจการต้องซื้อสินค้าโดยชำระเงินสดทันทีที่ได้รับสินค้าเนื่องจากผู้ขายหยุดให้สินเชื่อ
- กิจการไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนมาพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สำคัญหรือเพื่อการลงทุนอื่นที่จำเป็น

2.2.6.2 ข้อมูลด้านการดำเนินงาน

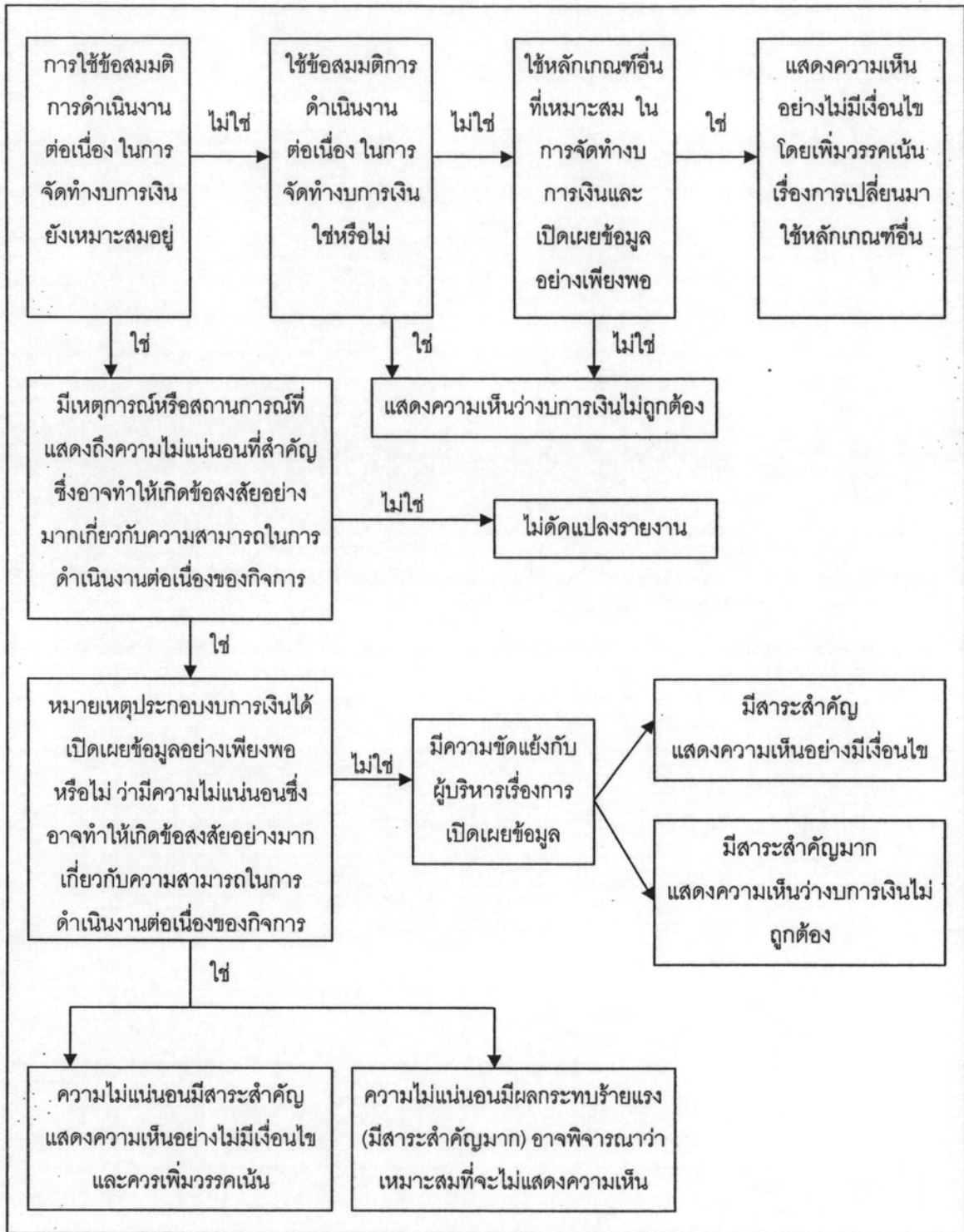
- การสูญเสียผู้บริหารที่สำคัญโดยไม่มีผู้อื่นมาแทน
- การสูญเสียด้านการตลาดที่สำคัญ สัมปทาน ใบอนุญาต หรือแหล่งวัตถุดิบหรือแหล่งสินค้ารายใหญ่
- ปัญหาด้านแรงงานหรือการขาดแคลนแหล่งวัตถุดิบที่สำคัญ

2.2.6.3 ข้อมูลอื่น

- การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับทุนหรือข้อกำหนดอื่นทางกฎหมาย
- กิจการอยู่ในระหว่างถูกฟ้องร้องคดี ซึ่งถ้าหากแพคดีกิจการจะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อเรียกร้องได้
- การเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือนโยบายของรัฐบาลที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกิจการอย่างรุนแรง

ผู้สอบบัญชีควรพิจารณาถึงความมีสาระสำคัญของข้อมูลดังกล่าว เพราะเหตุการณ์หรือสถานการณ์ดังกล่าวสามารถบรรเทาลงได้เนื่องจากปัจจัยอื่น ตัวอย่างเช่น ข้อมูลที่ชี้ให้เห็นว่ากิจการไม่สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดอาจบรรเทาลงได้หากผู้บริหารมีแผนที่จะดำรงสภาพคล่องไว้โดยใช้วิธีอื่น ซึ่งได้แก่ การขายสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกำหนดเวลาชำระหนี้ หรือการเพิ่มทุน เป็นต้น ในทำนองเดียวกันการสูญเสียแหล่งวัตถุดิบหรือผู้ขายสินค้ารายใหญ่ อาจทดแทนได้ด้วยการหาแหล่งวัตถุดิบใหม่หรือผู้ขายสินค้ารายใหม่ที่เหมาะสม

การพิจารณาการเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีกรณีมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ
ความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการสามารถสรุปเป็นแผนภาพได้ดังแผนภาพที่ 2.2



แผนภาพที่ 2.2 ขั้นตอนการพิจารณาเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีกรณีมีความไม่
แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่อง²

² ณัฐเสกข์ จิมโอม และคณะ, "การเขียนรายงานของผู้สอบบัญชีในทางปฏิบัติ," เอกสารประกอบการเรียนวิชา การบริหารให้ความ
เชื่อมั่นเชิงวิชาชีพ (Professional assurance service): 42.

2.3 แนวคิดและทฤษฎี

2.3.1 แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร (Earnings management)

มีผู้ให้คำนิยามของคำว่าจัดการกำไร (Earnings management) ไว้แตกต่างกันดังนี้ (วรศักดิ์: 2543)

(Schroeder, 1995 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) ได้กล่าวไว้ว่าภายใต้ความเชื่อที่ว่าจัดการกำไรเป็นผลมาจากความเชื่อของผู้บริหารที่ว่ากำไรมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน และความหมายของการจัดการกำไร (Earnings management) คือ ความพยายามของผู้บริหารในอันที่จะเพิ่มกำไรในระยะสั้น (Short-term reported income) อีกทั้งการจัดการกำไรในความหมายของ Schroeder ยังประกอบด้วยแนวทางดังต่อไปนี้ 1) การชะลอการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตและ/หรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนออกไปโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยืดหยุ่นกำไร 2) การรับนโยบายบัญชีมาใช้เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของกิจการที่ใช้อยู่ และ 3) การรับมาตรฐานใหม่มาใช้ก่อนที่จะมีการประกาศใช้มาตรฐานนั้นอย่างเป็นทางการ (Early adoption of new accounting standards)

(Ayres, 1994 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) ได้ให้ความหมายของการจัดการกำไร (Earnings management) ว่า การจัดการกำไร หมายถึง การจัดโครงสร้างการรายงานกำไรหรือการจัดโครงสร้างการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตและ/หรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนเสียใหม่ด้วยความจงใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ผู้บริหารต้องการ และยังคงมองว่าการจัดการกำไรไม่เพียงแต่จะรวมถึงพฤติกรรมการเกลี้ยกำไร (Income smoothing) เท่านั้น แต่ยังครอบคลุมถึงความพยายามใด ๆ ของผู้บริหารในอันที่จะปรับเปลี่ยนกำไรเสียใหม่ และ Ayres ยังได้จัดจำแนกรูปแบบการจัดการกำไรไว้ดังนี้ 1) การบริหารรายการคงค้าง (Accrual management) เช่น การปรับเปลี่ยนประมาณการทางการบัญชีต่าง ๆ 2) การตัดสินใจของผู้บริหารเกี่ยวกับงวดบัญชีที่กิจการจะเริ่มเอามาตรฐานการบัญชีที่ทางการประกาศใช้มาใช้อย่างเป็นทางการ (Adoption of mandatory accounting policies) เนื่องจากจะเป็นผลดีต่อผลการดำเนินงานของกิจการ และ 3) การเปลี่ยนแปลงจากหลักการบัญชีที่เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปไปสู่อีกหลักการบัญชีหนึ่งที่ผู้บริหารเชื่อว่าจะช่วยสร้างภาพลักษณ์ของผลการดำเนินงานได้ดีกว่า (Voluntary accounting changes)

(Mulford และ Comiskey, 1996 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) ได้ให้ความหมายของการจัดการกำไร (Earnings management) ว่าการจัดการกำไร หมายถึง การปรับแต่งผลการดำเนินงานให้แปรเปลี่ยนไปในทิศทางที่ต้องการ และได้จำแนกการจัดการกำไร ออกเป็น 5 รูปแบบ ดังนี้ 1) การเพิ่มกำไรของงวดปัจจุบันให้สูงขึ้น (Boosting current-year performance) 2) การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร (Discretionary accounting change) 3) การกำหนดช่วงเวลาที่จะทำการตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงาน (Timed management actions) 4) การลดกำไรในงวดปัจจุบันลง (Reducing current year performance) และ 5) การล้างบาง (The big bath)

(Schipper, 1989 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) ได้ให้ความหมายของการจัดการกำไร (Earnings management) ไว้ว่า การจัดการกำไร หมายถึง การที่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเข้าแทรกแซงกระบวนการจัดทำรายงานทางการเงินที่จะเสนอต่อผู้ใช้งบการเงินภายนอก โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างผลประโยชน์ส่วนตัวเป็นสำคัญ โดยการให้ความหมายของการจัดการกำไร ของ Schipper จะครอบคลุมเฉพาะการจัดการกำไรที่เกิดขึ้นในกระบวนการที่เป็นการจัดทำรายงานทางการเงินเพื่อเสนอต่อบุคคลภายนอก จะไม่ครอบคลุมถึงการจัดการกำไร ที่เกิดขึ้นในรายงานทางบัญชีเพื่อการบริหารภายใน

William (2000) ได้อธิบายถึงสาเหตุ และแรงจูงใจในการจัดการกำไร ดังนี้

1. โบนัส (Bonus motivations) จากข้อสมมติฐานของ Positive accounting theory โดย Watts and Zimmerman (1986) ได้อธิบายทฤษฎีนี้ว่า ผู้บริหารจะทำทุกสิ่งเพื่อให้ได้บรรลุประโยชน์หรือความมั่งคั่งสูงสุดให้กับตนเอง และบรรลุประโยชน์เหล่านี้จะเกี่ยวข้องกับผลตอบแทนของผู้บริหาร เช่น กรณีที่ผู้บริหารมีผลตอบแทนที่ผูกติดกับผลการดำเนินงานของกิจการหรือโบนัส ดังนั้นผู้บริหารอาจใช้ดุลยพินิจในการเลือกใช้นโยบายบัญชีเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดแก่องค์กร ซึ่งทำให้กำไรในงวดปัจจุบันสูงขึ้นโดยใช้กำไรสุทธิตามเกณฑ์คงค้างในการจัดการกำไร เช่น สාරองและค่าเผื่อต่างๆ เป็นต้น

2. แรงจูงใจเกี่ยวกับสัญญา (Contractual motivations) อาทิเช่น สัญญา กับเจ้าหนี้ เนื่องจากบริษัทต้องดำเนินการให้อยู่ในเงื่อนไขของข้อตกลงทางการเงินที่ผูกติดกับผลประโยชน์การภายใต้สัญญากู้ยืมเงินหรือการให้สินเชื่อ เช่น การรักษาระดับเงินทุนหมุนเวียน การรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ทำให้ผู้บริหารเกิดแรงจูงใจในการทำให้กำไรสูงขึ้นในปีก่อนที่จะละเมิดข้อ

สัญญาต่างๆ และมีแรงจูงใจที่จะหลีกเลี่ยงผลกระทบทางด้านลบที่เกิดจากการละเมิดสัญญาเช่น การเพิ่มอัตราดอกเบี้ย การกำหนดให้ยื่นหลักทรัพย์เพิ่มเติม การเรียกคืนเงินกู้ทันที บริษัทต้องออกหุ้นสามัญเพิ่ม (วรศักดิ์, 2543) ส่งผลทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง มีข้อจำกัดในการกู้ยืมเงินเพิ่ม ส่งผลให้เสียโอกาสในการลงทุนในโครงการใหม่ๆ และเกิดข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผล รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นของบริษัทไม่ถึงจุดใดในการลงทุนของนักลงทุนและผู้สนใจทั่วไป โดยมีงานวิจัยของ DeFond and Jiambalvo (1994) และ Sweeney (1994) พบว่าผู้บริหารมีการตกแต่งกำไรในปีก่อนและในปีที่คาดว่าจะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้

3. แรงจูงใจทางการเมือง (Political motivations) กิจกรรมขนาดใหญ่หรือกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมที่ดำเนินธุรกิจที่มีผลกระทบต่อสังคมส่วนรวม หรือมีอำนาจในการผูกขาดในการบริโภคและอุปโภคของประชาชนในประเทศ เช่น บริษัทในกลุ่มพลังงานไฟฟ้า บริษัทสายการบิน เป็นต้น บริษัทเหล่านี้อาจตกเป็นเป้าหมายสำหรับการดำเนินกิจกรรมทางการเมืองหรือรัฐบาลให้ ความสนใจต่อธุรกิจดังกล่าวเป็นพิเศษ กล่าวคือ บริษัทมีต้นทุนทางการเมืองสูง ดังนั้น บริษัทจึงเกิดแรงจูงใจที่จะลดต้นทุนทางการเมืองโดยหลีกเลี่ยงการแสดงระดับกำไรที่สูงเกินไป เช่น จะเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่ทำให้กำไรสุทธิในงวดปัจจุบันต่ำ แล้วถ่ายโอนไปในงวดอนาคต และเพื่อที่จะได้รับการช่วยเหลือจากรัฐบาล โดยงานวิจัยของ Jones (1991) พบว่าบริษัททำการตกแต่งกำไรผ่านรายการคงค้าง เพื่อให้กำไรลดลง เมื่อบริษัทต้องการความช่วยเหลือจากรัฐบาล

4. แรงจูงใจทางด้านภาษี (Taxation motivations) สำหรับแรงจูงใจทางภาษีอาจเป็นเหตุผลหนึ่งในการจัดการกำไรในต่างประเทศ แต่สำหรับประเทศไทยแรงจูงใจในด้านนี้ อาจไม่มีผลมากนัก เนื่องจากกฎหมายภาษีอากรของไทยเปิดช่องให้ผู้บริหารมีทางเลือกในการจัดทำบัญชีไม่มากนัก

5. การเปลี่ยนแปลงในฝ่ายบริหารระดับสูง (Changes of CEO) เช่น ผู้บริหารที่กำลังจะเกษียณอายุจะไม่ได้เงินโบนัสหลังจากออกจากงาน ดังนั้นจึงมีแรงจูงใจที่จะทำให้กำไรสูงขึ้นเพื่อให้ได้รับโบนัสในตอนที่ยังทำงานอยู่ หรือบริษัทที่มีผลประกอบการไม่ดี ผู้บริหารก็มีแรงจูงใจที่ต้องการทำให้กำไรสูงขึ้น หรือผู้บริหารที่เพิ่งเข้ามาทำงานใหม่ มีแรงจูงใจในการสร้างผลงาน ทำให้กำไรสูงขึ้น แต่สิ่งที่พบในทางตรงข้าม คือ ผู้บริหารชุดใหม่ที่บริหารงานในปีแรก มีแรงจูงใจในการบริหารจัดการกำไรลดลง และโยนความผิดให้กับฝ่ายบริหารชุดเดิมที่ออกไป

6. การนำบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) และการเสนอหุ้นสามัญเพิ่มทุน กล่าวคือก่อนที่จะทำ IPO บริษัทที่มีแรงจูงใจที่จะนำผลประกอบการที่

เป็นไปได้ที่ดีที่สุดเพื่อที่จะทำให้ระดับราคาของหุ้นที่ออกขายมีราคาสูงที่สุด และเพื่อเป็นการดึงดูดนักลงทุน ทำให้บริษัทมีผลกำไรมากขึ้น ส่วนกรณีที่บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มเติม บริษัทมีแรงจูงใจในการจัดการกำไร คือการที่บริษัทมีกำไรสุทธิสูง จะทำให้เกิดความดึงดูดใจต่อนักลงทุน และมีผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทสูงขึ้น

7. การสื่อสารข้อมูลภายในบริษัทไปยังนักลงทุน (Communicate information to investors) บริษัทจะสื่อสารข้อมูลไปยังนักลงทุน ผู้ถือหุ้น และเจ้าหน้าที่ โดยผ่านทางกำไรหรือผลการดำเนินงานของกิจการ เพื่อให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่มีอย่างต่อเนื่อง (Persistent) แนวโน้มของผลประกอบการในระยะยาวที่ฝ่ายบริหารมุ่งหวังที่จะให้เกิดขึ้นเป็นประจำ และกำไรเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ

กล่าวโดยสรุปแล้ว การจัดการกำไร (Earnings management) ส่วนใหญ่เป็นความพยายามของผู้บริหารปรับแต่งผลการดำเนินงานของกิจการตามที่ผู้บริหารต้องการ โดยอาศัยช่องทางทางการบัญชีที่มีแนวทางเลือกปฏิบัติที่ค่อนข้างหลากหลายและยืดหยุ่นเกี่ยวกับการวัดมูลค่าของรายการหรือเหตุการณ์ทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน รวมทั้งการจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้าง ซึ่งเป็นการปฏิบัติที่อยู่ภายใต้กรอบของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทำให้ผู้บริหารสามารถบริหารจัดการกำไรได้โดยผ่านรายการคงค้างของกิจการ (Accruals)

2.3.2 แนวคิดการบัญชีเกี่ยวกับรายการคงค้าง (Accrual Accounting)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน วรรคที่ 26 กล่าวว่า กิจการต้องจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้าง ยกเว้น ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ภายใต้เกณฑ์คงค้าง กิจการต้องรับรู้รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีเมื่อเกิดรายการ (ไม่ใช่เมื่อรับหรือจ่ายเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด) โดยบันทึกและแสดงในงบการเงินตามงวดบัญชีที่เกี่ยวข้อง กิจการต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนตามเกณฑ์ความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างต้นทุนที่เกิดขึ้นกับรายได้ที่เกิดจากต้นทุนนั้น ซึ่งเรียกว่าหลักการจับคู่รายได้กับค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม หลักการจับคู่ไม่สามารถนำมาเป็นข้ออ้างในการรับรู้รายการสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ไม่เป็นตามคำนิยามในงบดุล

ตามแม่บทการบัญชี วรรคที่ 22 กล่าวถึงข้อสมมติของเกณฑ์คงค้าง กล่าวว่า งบการเงินจัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์คงค้างเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ภายใต้เกณฑ์คงค้าง รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีจะรับรู้เมื่อเกิดขึ้นมิใช่เมื่อมีการรับหรือจ่ายเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด โดยรายการต่างๆจะบันทึกบัญชีและแสดงในงบการเงินตามงวดที่เกี่ยวข้อง งบการเงินที่จัดทำขึ้นตาม

เกณฑ์คงค้างนอกจากจะให้ข้อมูลแต่ผู้ใช้งบการเงินเกี่ยวกับรายการค้าในอดีตที่เกี่ยวข้องกับการรับและจ่ายเงินสดแล้ว ยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับภาระผูกพันที่กิจการต้องจ่ายเป็นเงินสดในอนาคตและข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรที่จะได้รับเป็นเงินสดในอนาคตด้วย ดังนั้นงบการเงินจึงสามารถให้ข้อมูลเกี่ยวกับรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีในอดีตซึ่งเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ

รายการคงค้าง (Accruals) หมายถึง การบันทึกกรายได้หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นแล้วตามเกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย ถึงแม้ว่าจะยังไม่ได้รับเงินสดเข้ามาหรือจ่ายออกไป ซึ่งรายการคงค้างอาจจะกระทบงบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทประกอบด้วย 2 ส่วน คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับรายการคงค้าง โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นรายการเงินสดที่เกิดขึ้นในงวดนั้น แต่รายการคงค้างจะรับรู้รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีเมื่อเกิดรายการ

รายการคงค้างทั้งหมด (Total accruals) สามารถแยกได้เป็น 2 ประเภท คือ

1) รายการคงค้างจากการดำเนินธุรกิจ (Nondiscretionary accruals) เป็นรายการที่มีความสัมพันธ์กับการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยตรง เช่น บริษัทมียอดขายเพิ่ม ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นตามด้วย อันไม่ได้เกิดจากการบริหารของฝ่ายจัดการ

2) รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals) เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการประมาณการและดุลยพินิจของผู้บริหาร เช่น อายุการใช้งานของสินทรัพย์ จำนวนที่คาดว่าจะเก็บเงินได้จากลูกหนี้ ตลอดจนจำนวนเงินที่ตั้งขึ้นเป็นรายการค้างรับ ค้างจ่าย จ่ายล่วงหน้า รับล่วงหน้า ณ วันสิ้นงวดบัญชี

ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า จากแนวคิดเกณฑ์คงค้างที่รับรู้รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีเมื่อเกิดรายการ (ไม่ใช่เมื่อรับหรือจ่ายเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด) โดยบันทึกและแสดงในงบการเงินตามงวดบัญชีที่เกี่ยวข้อง เป็นแนวคิดที่เปิดโอกาสให้ผู้บริหารอาศัยหลักการรับรู้รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีมาเป็นช่องทางในการจัดการกำไรของบริษัท ซึ่งจากการให้ความหมายการจัดการกำไรของ Ayres ได้มีการจัดรูปแบบของการจัดการรายการคงค้าง (Accrual management) โดยใช้การปรับเปลี่ยนการประมาณการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับรายการคงค้าง ซึ่งเป็นหนึ่งในรูปแบบของการจัดการกำไร สาเหตุที่การปรับเปลี่ยนการประมาณการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับรายการคงค้าง เป็นรูปแบบหนึ่งในการจัดการกำไร อาจเป็นเพราะเป็นรายการที่มีการรับรู้รายการและเหตุการณ์ทางบัญชีตามแนวคิดเกณฑ์คงค้างและเป็นรายการที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจผู้บริหาร

นอกจากนั้นยังเป็นรายการที่ยากต่อการตรวจสอบได้ ดังนั้นจึงเป็นเหตุผลให้ผู้บริหารมักใช้รายการนี้จัดการกำไรของบริษัทเพื่อเป็นไปในทิศทางที่ผู้บริหารต้องการ

2.3.3 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีตัวแทน (Agency theory)

ในปัจจุบันมีการขยายตัวทางธุรกิจอย่างรวดเร็วและมีบริษัทจำกัดจำนวนมากที่ต้องการแปลงสภาพจากบริษัทจำกัดไปสู่การเป็นบริษัทมหาชน จำกัด โดยการนำกิจการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเสนอขายหุ้นต่อสาธารณชน เพื่อเป็นการระดมทุนมุ่งสู่การขยายงานของกิจการในอนาคต

ในการเสนอขายหุ้นต่อสาธารณชนนั้น ทำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกคนมีสถานะของความเป็นเจ้าของกิจการ และมีหน้าที่ในการบริหารกิจการ โดยทั่วไปแล้วผู้ถือหุ้นจะทำการแต่งตั้งผู้บริหารงานของกิจการ จากลักษณะการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นจะสอดคล้องกับทฤษฎีตัวแทน (Agency theory) ที่กล่าวถึง การที่ผู้บริหารและเจ้าของกิจการ (ผู้ถือหุ้น) เป็นคนละบุคคล โดยบุคคลฝ่ายหนึ่งเรียกว่า ตัวการ (Principal) คือเจ้าของกิจการ และอีกฝ่ายหนึ่งเรียกว่า ตัวแทน (Agent) คือผู้บริหารของกิจการ โดยตัวแทนทำหน้าที่ในการบริหารงานกิจการและได้รับค่าตอบแทนจากเจ้าของกิจการ

(Jensen และ Meckling, 1976 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) Agency theory มองว่า มนุษย์ทุกคนย่อมมีแรงผลักดันในอันที่จะทำทุกอย่างเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัวด้วยกันทั้งสิ้น ดังนั้นผู้บริหารจะพยายามหาหนทางสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าสิ่งนั้นเอื้ออำนวยผลประโยชน์ให้กับตนด้วยในเวลาเดียวกัน สมมติฐานที่อยู่เบื้องหลังทฤษฎีตัวแทนก็คือ ผู้เป็นเจ้าของกิจการ (ผู้ถือหุ้น) กับตัวผู้บริหารหรือผู้จัดการต่างฝ่ายต่างมีความขัดแย้งกันทางด้านผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน คือ ผู้ถือหุ้นต้องการให้การทำงานและการตัดสินใจในเรื่องต่างๆ ของฝ่ายบริหารเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ในขณะที่ฝ่ายบริหารอาจมีความต้องการแตกต่างออกไปซึ่งเป็นการสร้างอรรถประโยชน์หรือความมั่งคั่งสูงสุดให้กับตนเองโดยไม่คำนึงถึงว่าการตัดสินใจนั้นจะก่อให้เกิดอรรถประโยชน์หรือความมั่งคั่งสูงสุดแก่ตัวผู้เป็นเจ้าของกิจการหรือไม่ เช่น กิจการแสดงผลการดำเนินงานที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหาร ส่งผลกระทบต่อความมีชื่อเสียงของผู้บริหาร การได้รับค่าตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งกำไรจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนในแง่ของการขึ้นเงินเดือนหรือการจัดสรรเงินโบนัสของพนักงาน แต่แท้จริงแล้วกำไรเหล่านั้นเกิดมาจากการปรับแต่งกำไร มิใช่กำไรที่มาจากการทำงานจริง ซึ่งไม่ได้ก่อให้เกิดประโยชน์แก่กิจการแต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ตาม ทางด้านตัวการ(ผู้ถือหุ้น) ก็ต้องจัด

ให้มีเครื่องมือใดๆ ในการตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหาร (Monitoring device) เพื่อป้องกันการละเมิดในสัญญาที่ทำการตกลงไว้ระหว่างผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น และผู้เป็นเจ้าของ

ปัญหาที่เกิดจากตัวแทนนั้นเกิดจากการแบ่งแยกกันระหว่างเจ้าของกับผู้บริหาร นั่นคือ ผู้ถือหุ้นได้มอบหมายให้ผู้บริหารเป็นตัวแทนในการทำงานเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น รวมถึงมอบหมายอำนาจในการตัดสินใจในบางเรื่องให้กับตัวแทนด้วย ซึ่งในการให้อำนาจแก่ตัวแทนเช่นนี้ ทำให้ผู้ถือหุ้นไม่สามารถหลีกเลี่ยงปัญหาที่เกิดจากตัวแทนได้ (Agency problem) เมื่อความต้องการของผู้ถือหุ้นกับฝ่ายบริหารไม่ตรงกัน กล่าวคือ ผู้ถือหุ้นต้องการให้การทำงานและการตัดสินใจในเรื่องต่างๆ ของฝ่ายบริหารเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ในขณะที่ฝ่ายบริหารอาจมีความต้องการที่แตกต่างไป ซึ่งความต้องการของฝ่ายบริหารนั้น อาจส่งผลที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น

ความสำคัญของทฤษฎี Agency theory กับแนวคิด Corporate governance สามารถอธิบายได้ โดยใช้กรอบการวิเคราะห์หน่วยธุรกิจของนักเศรษฐศาสตร์ในทฤษฎีหน่วยงาน (Theory of the firm) เพื่ออธิบายและข้อเสนอแนะในการจัดการเพื่อสร้างประสิทธิภาพสูงสุดให้องค์กร เพื่อบรรลุเป้าหมายถือกำไรสูงสุด ภายใต้การวิเคราะห์นี้กำหนดว่าผู้ผลิต เจ้าของ หรือฝ่ายบริหารเป็นบุคคลเดียวกัน แนวคิดนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้อธิบายองค์กรธุรกิจในปัจจุบันที่มีการแบ่งแยกกันระหว่างเจ้าของ (ผู้ถือหุ้น) กับฝ่ายบริหาร (ผู้จัดการ) จากข้อบกพร่องดังกล่าว นักเศรษฐศาสตร์จึงได้พัฒนารอบแนวคิดเพื่อใช้ศึกษาองค์กรที่แบ่งแยกระหว่างผู้บริหาร (Manager of control) และเจ้าของ (Ownership) ภายใต้สภาพดังกล่าวจึงเกิดปัญหาองค์กรเนื่องมาจากผู้บริหารไม่ได้รับผิดชอบอย่างเต็มที่กับการตัดสินใจ รวมทั้งผู้บริหารอาจดำเนินกิจการในลักษณะที่เอื้อผลประโยชน์หรือเป้าหมายส่วนตัว มากกว่าผลประโยชน์หรือเป้าหมายของผู้ถือหุ้น นำไปสู่ความขัดแย้งของผลประโยชน์ (Conflict of interest) นอกจากนี้ Conflict of interest อาจเกิดขึ้นได้ระหว่างกลุ่มบุคคลต่างๆ ดังนี้ 1) ผู้บริหารกับกรรมการภายนอก ในการกำหนดค่าตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้บริหาร 2) เจ้าหนี้กับผู้ถือหุ้น ในประเด็นการจ่ายเงินปันผลที่สูงมากหรือทำให้สิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ลดลง เช่น ก่อหนี้โดยให้บุริมสิทธิที่เท่าเทียมกันหรือที่สูงกว่า 3) ลูกจ้างกับผู้บริหาร/กรรมการ/ผู้ถือหุ้น ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับค่าจ้างและเงื่อนไขเกี่ยวกับสวัสดิการ หรือ 4) ผู้ถือหุ้นด้วยกันเอง เช่น ประเด็นระหว่างผู้ถือหุ้นรายย่อยกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบัน นอกจากนี้ยังเกิดความไม่เท่าเทียมกันในการได้รับข้อมูล (Information asymmetry) คือการที่บุคคลใดบุคคลหนึ่งได้รับข้อมูลข่าวสารที่เหนือกว่าบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง นำไปสู่ปัญหาที่สำคัญ

เรียกว่า Moral hazard³ หรือ Adverse selection⁴ ซึ่งเป็นปัญหาเกี่ยวกับข้อมูล กรอบแนวคิดที่นักเศรษฐศาสตร์สร้างขึ้นที่เรียกว่า ทฤษฎีตัวแทน (Agency theory) เพื่อใช้อธิบายและแก้ปัญหา และเสนอแนวทางการปรับปรุงองค์กรที่มีการแบ่งแยกระหว่างเจ้าของกับฝ่ายบริหารเพื่อเป็นองค์การที่มีประสิทธิภาพ กล่าวคือ พยายามควบคุมตัวแทน (Agents) ไม่ให้ดำเนินการที่ไม่เหมาะสม

จากทฤษฎีตัวแทน (Agency theory) จะเป็นพื้นฐานที่มุ่งสู่แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร นำไปสู่แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการกำไร โดยจะมองว่าผู้บริหารจะพยายามปรับแต่งผลการดำเนินงาน เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกิจการเป็นไปตามการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์และฝ่ายบริหาร หรือโดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าได้มีการเปิดเผยเกี่ยวกับประมาณการผลการดำเนินงานแก่สาธารณชนไว้แล้ว ซึ่งการกระทำเช่นนั้นก็เพื่อประโยชน์ที่ตนเองจะได้รับ ไม่ว่าจะเป็นผลตอบแทนที่ผู้บริหารจะได้รับจากการพิจารณาผลการดำเนินงาน ความมีชื่อเสียงในการบริหารงานที่สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน เจ้าหน้าที่บุคคลทั่วไป สำหรับวิธีการในการจัดการกำไรจะอาศัยช่องทางการบัญชีที่ให้แนวทางเลือกปฏิบัติที่หลากหลายและการจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้าง และการจัดการกำไรนั้นเป็นการปฏิบัติที่ยังอยู่ในขอบเขตของมาตรฐานการบัญชี นอกจากนี้การที่ผู้บริหารจะตัดสินใจทำการจัดการกำไรนั้นอาจจะเกี่ยวข้องกับสมมติฐาน 3 ประการดังนี้

1) The bonus plan hypothesis โดยทั่วไปมักจะมีการทำสัญญาข้อตกลงระหว่างผู้บริหารและผู้ถือหุ้น โดยจะมีการกำหนดข้อตกลงเกี่ยวกับผลการปฏิบัติงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการปฏิบัติงานของผู้บริหาร และจากระดับผลตอบแทนที่ผู้บริหารได้รับภายใต้ทฤษฎีการจ่ายผลตอบแทน (Bonus plan hypothesis) ผู้บริหารหรือผู้จัดการจะได้รับผลตอบแทนมากน้อยเพียงใดก็ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหารในอันที่จะก่อให้เกิดผลกำไรแก่กิจการ ด้วยเหตุนี้งบการเงินจึงถูกนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการวัดผลการปฏิบัติงานของผู้บริหาร โดยเปรียบเทียบกับกำไรที่ใช้เป็นเกณฑ์อ้างอิงที่ได้มีการระบุไว้ในสัญญาผลตอบแทนที่ได้ทำไว้กับ

³ Moral hazard คือ การที่ผู้บริหารมีพฤติกรรมที่ไม่ซื่อสัตย์กับบริษัทและผู้ถือหุ้นหรือมีพฤติกรรมที่ไม่ชอบธรรม อันเป็นผลมาจากการแบ่งแยกความเป็นเจ้าของกิจการออกจากผู้บริหาร ทำให้ผู้เป็นเจ้าของไม่สามารถสังเกตการกระทำของผู้บริหารได้ตลอดเวลา และไม่อาจทราบได้ว่าการบริหารงานของผู้บริหารเป็นไปเพื่อผลประโยชน์ของเจ้าของเงินทุนโดยสมบูรณ์หรือได้มีการใช้ความพยายามเต็มที่หรือไม่ เช่น การโยกย้ายถ่ายเทผลประโยชน์ของบริษัทให้กับตนเอง และพวกพ้อง ตลอดจนการรับสินบนในรูปแบบต่างๆ อันเป็นสาเหตุทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นทั่วไปได้รับความเสียหาย เป็นต้น (วรศักดิ์, 2543)

⁴ Adverse selection คือ การแสวงหาผลประโยชน์จากข้อมูล อันเป็นผลมาจากการที่ผู้บริหารจะทราบความเป็นไปภายในธุรกิจได้ดีกว่าผู้ถือหุ้นหรือเจ้าหน้าที่ซึ่งเป็นคนกลางนอก เช่น การใช้ข้อมูลภายใน (Inside information) เพื่อแสวงหาผลประโยชน์จากการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทออกไปก่อนคนอื่น เช่น ผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่บางรายขายหุ้นของบริษัทที่ตนถืออยู่ออกมาก่อนที่จะมีการจะสั่งปิดกิจการหรือเมื่อเห็นว่ากิจการจะเกิดผลขาดทุนในอนาคตอย่างรุนแรง เป็นต้น (วรศักดิ์, 2543)

ผู้บริหาร ดังนั้นเพื่อเกิดผลประโยชน์ต่อผู้บริหารสูงสุด ผู้บริหารจึงมีแนวโน้มที่รับเอานโยบายการบัญชีที่มีให้เลือกปฏิบัติอย่างหลากหลายและมีความยืดหยุ่นมาปรับแต่งผลการดำเนินงานของกิจการให้เป็นไปตามความต้องการของตนเอง และเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ตนเอง

(Healy, 1985 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543) กล่าวไว้ว่าอย่างไรก็ตาม Bonus plan hypothesis ไม่ได้หมายความว่าผู้บริหารจะต้องมีแรงจูงใจที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้นเสมอไป เช่น หากปีใดกิจการมีกำไรต่ำกว่าระดับที่ได้มีการกำหนดไว้สำหรับการจ่ายโบนัส ผู้บริหารย่อมมีแนวโน้มที่จะลดกำไรในปีนั้นลงโดยการรับรู้ผลขาดทุนต่าง ๆ เท่าที่จะเป็นไปได้ เพราะผู้บริหารทราบโอกาสที่จะไม่ได้รับโบนัสในปีนั้นๆ มีสูงมาก ซึ่งก็คือ พฤติกรรมการล้างบาง (Take an earnings bath) อันจะช่วยให้ผู้บริหารมีโอกาสที่จะได้รับเงินโบนัสตามที่มุ่งหวังและสร้างกำไรให้สูงขึ้นในปีถัดๆ มา

ในทำนองเดียวกันในปีใดที่กำไรของกิจการออกมาสูงเกินกว่าระดับสูงสุดที่จะได้รับผลตอบแทนภายใต้สัญญาที่ทำไว้ ผู้บริหารย่อมไม่มีแรงจูงใจที่จะเพิ่มกำไรให้สูงขึ้นอีกต่อไป ผู้บริหารอาจเกรงว่าระดับของกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นเกินไปนั้นอาจผลักดันให้ต้องมีการทบทวนแก้ไขเกณฑ์วัดผลการปฏิบัติงานในสัญญาเสียใหม่ โดยอาจมีการปรับเกณฑ์การวัดผลการปฏิบัติงานให้มีระดับสูงขึ้นกว่าเดิม ในทางตรงข้าม ผู้บริหารอาจมองว่าการรับรู้ผลขาดทุนทั้งจำนวนในงวดที่เกิดขึ้นกลับเป็นประโยชน์ต่อการปรับแต่งผลการดำเนินงานด้วยซ้ำ トラบเท่าที่กำไรหลังการรับรู้ผลขาดทุนยังคงสูงกว่ากำไรระดับต่ำสุดที่กำหนดไว้ในสัญญา แทนที่จะตั้งพักเพื่อรอรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในปีถัด ๆ ไป

2) The debt covenant hypothesis ผู้ถือหุ้นและผู้เป็นเจ้าหนี้รายอื่น ๆ ย่อมมีความต้องการให้กิจการสร้างความเชื่อมั่นว่าจะกิจการจะมีความสามารถในการจ่ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด ดังนั้นเพื่อป้องกันความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ พวกเขาจึงต้องกำหนดเกณฑ์บางอย่างไว้ในเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้เพื่อใช้บังคับกิจการเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล การซื้อหุ้นทุนกลับคืน การควบกิจการ การจำหน่ายสินทรัพย์ และการก่อหนี้ใหม่เป็นการเพิ่มเติม ข้อกำหนดต่าง ๆ เหล่านี้มีมักอยู่ในรูปของจำนวนเงินทางบัญชีและอัตราส่วนทางการเงิน นอกจากนี้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้โดยทั่วไปมักกำหนดให้กิจการต้องดำรงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรอื่น ๆ ในระดับที่ผู้ให้กู้จะสามารถยอมรับได้ (Watts และ Zimmerman, 1986 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543)

วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่เป็นทางเลือกต่าง ๆ จึงมีอิทธิพลอย่างมากต่อตัววัดผลต่าง ๆ ที่กล่าวมาจะเป็นตัวบ่งชี้ว่ากิจการกำลังทำผิดเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้หรือไม่ ซึ่งผู้บริหารจะมีแรงจูงใจที่จะรับแนวทางปฏิบัติทางบัญชีที่จะช่วยเพิ่มกำไรและฐานะของสินทรัพย์ ช่วยลดโอกาสที่กิจการจะทำผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้

3) The political cost hypothesis กระบวนการทางการเมืองเป็นเรื่องการแข่งขันระหว่างบุคคลฝ่ายต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดการโอนถ่ายความมั่งคั่งไปยังตนเอง การที่กิจการต้องเข้าไปยุ่งเกี่ยวกับกระบวนการทางการเมืองย่อมทำให้เกิดต้นทุนขึ้นตามมา กล่าวคือ นักการเมืองและผู้มีอำนาจในการกำหนดกฎเกณฑ์มักหาโอกาสที่จะสร้างผลประโยชน์ให้แก่ตนเอง โดยไม่ได้คำนึงถึงผู้อื่นซึ่งได้รับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการหาผลประโยชน์ของตนเอง ดังนั้นข้อมูลทางการเงินและภาพที่ข้อมูลทางการเงินที่สะท้อนออกมาในสายตาคนทั่วไปจึงมีบทบาทสำคัญในกระบวนการที่กล่าวมา คือ หน่วยงานราชการจะเข้าไปตรวจสอบกิจการที่มีกำไรสูงเกินกว่าความเป็นจริง ว่ามีการเอารัศเอาเปรียบสาธารณชนและบิดเบือนผลการดำเนินงานหรือไม่ (Watts และ Zimmerman, 1978 : อ้างถึงใน วรศักดิ์, 2543)

เมื่อไรที่กิจการต้องเข้าไปสัมผัสกับกระบวนการทางการเมือง กิจการย่อมมีแนวโน้มที่จะเลือกนโยบายบัญชีที่จะช่วยลดกำไรลงเพื่อลดความเสี่ยงทางด้านการเมือง และเสียภาษีในจำนวนที่น้อยหรือไม่ต้องเสียภาษีเลย เพราะหากกิจการแสดงกำไรสูงเพียงใดก็ต้องเสียภาษีเงินได้มากขึ้นเท่านั้น

2.3.4 การประเมินความเสี่ยงในการสอบบัญชี

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ตามมาตรฐานการสอบบัญชี รหัส 400 เรื่องการประเมินความเสี่ยงในการสอบบัญชีกับการควบคุมภายใน ได้กล่าวไว้ว่า ผู้สอบบัญชีควรได้มาซึ่งความเข้าใจในระบบบัญชีและระบบการควบคุมภายในอย่างเพียงพอ เพื่อที่จะวางแผนการตรวจสอบและพัฒนาวิธีการตรวจสอบให้มีประสิทธิผล ผู้สอบบัญชีควรใช้ดุลยพินิจเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพในการประเมินความเสี่ยงในการสอบบัญชีและกำหนดวิธีการตรวจสอบ เพื่อให้แน่ใจว่าความเสี่ยงในการสอบบัญชีได้ลดลงจนถึงระดับต่ำพอที่จะยอมรับได้

ความเสี่ยงในการสอบบัญชี หมายถึง ความเสี่ยงที่ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นที่ไม่เหมาะสมเมื่องบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ความเสี่ยงในการสอบ

บัญชีมีองค์ประกอบสามส่วน ได้แก่ ความเสี่ยงสืบเนื่อง ความเสี่ยงจากการควบคุม และความเสี่ยงจากการตรวจสอบ

ความเสี่ยงสืบเนื่อง คือ โอกาสที่ยอดคงเหลือของบัญชีหรือประเภทของรายการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริง ซึ่งอาจมีสาระสำคัญในแต่ละรายการ หรือมีสาระสำคัญเมื่อรวมกับการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงในยอดคงเหลืออื่นหรือประเภทของรายการอื่น โดยไม่คำนึงถึงการควบคุมภายในที่อาจมีอยู่ ซึ่งอาจป้องกัน หรือตรวจพบและแก้ไขการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงดังกล่าวได้

ความเสี่ยงจากการควบคุม คือ ความเสี่ยงที่ระบบบัญชีหรือระบบการควบคุมภายในไม่สามารถป้องกัน หรือตรวจพบและแก้ไขการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงได้อย่างทันเวลา การแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดขึ้นในยอดคงเหลือของบัญชีหรือประเภทของรายการ และอาจมีสาระสำคัญในแต่ละรายการหรือมีสาระสำคัญเมื่อรวมกับการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงในยอดคงเหลืออื่นหรือประเภทของรายการอื่น

ความเสี่ยงจากการตรวจสอบ คือ ความเสี่ยงที่วิธีการตรวจสอบเนื้อหาซึ่งผู้สอบบัญชีใช้ จะไม่สามารถตรวจพบการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงที่มีอยู่ในยอดคงเหลือของบัญชีหรือประเภทรายการ โดยการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงนั้นอาจมีสาระสำคัญในแต่ละรายการหรือมีสาระสำคัญเมื่อรวมกับการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงในยอดคงเหลืออื่นหรือประเภทของรายการอื่น

การวิเคราะห์ความเสี่ยงในการตรวจสอบบัญชีเป็นส่วนหนึ่งในขั้นการวางแผนงานการสอบบัญชี หากพบว่า หากมีความเสี่ยงสืบเนื่องและความเสี่ยงจากการควบคุม ผู้สอบบัญชีจะต้องวางแผน กำหนดขอบเขตและวิธีการตรวจสอบเพื่อให้แน่ใจว่าความเสี่ยงในการสอบบัญชีได้ลดลงจนถึงระดับต่ำพอที่จะยอมรับได้ อีกทั้งหากพบว่ามีปัจจัยอื่นๆ ที่กระทบต่อข้อมูลทางบัญชีที่แสดงในงบการเงิน ผู้สอบบัญชีจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาและความระมัดระวังในการตรวจสอบให้พบข้อเท็จจริงซึ่งมากกว่าปกติ เพื่อให้สามารถแสดงความเห็นต่องบการเงินได้อย่างสมเหตุสมผลและสามารถให้ข้อสังเกตที่สำคัญต่อการตัดสินใจแก่ผู้ใช้งบการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา

2.4.1 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความเห็นของผู้สอบบัญชี (Auditor's opinion)

Bartov, Gul และ Tsui (2001) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับรายงานผู้สอบบัญชี และวิเคราะห์ความสามารถของ Cross-sectional Jones model และ Cross-sectional modified Jones model ในการตรวจพบการจัดการกำไร โดยตั้งสมมติฐานไว้ว่า บริษัทที่มีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารจำนวนมาก แสดงให้เห็นว่ามีการจัดการกำไร และน่าจะสัมพันธ์กับการได้รับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากผู้สอบบัญชีมีบทบาทเป็นเสมือนเครื่องมือควบคุมและเพื่อลด Agency cost กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่ได้รับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป จำนวน 173 บริษัท และจับคู่ตัวอย่าง (Match-paired sample) บริษัทที่ได้รับรายงานผู้สอบบัญชีแบบอย่างไม่มีเงื่อนไขจำนวน 173 บริษัท ในระหว่างปี 1980-1997 โดยใช้แนวคิดงบดุล (Balance sheet approach) ในการคำนวณรายการคงค้างทั้งหมด และใช้ค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Absolute discretionary accruals) ในการวิจัยในครั้งนี้ อีกทั้งมีตัวแปรควบคุมประกอบด้วย 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราราคาตามบัญชีต่อราคาตลาด อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร และขนาดของบริษัท วิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression) ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปและพบว่า Cross-sectional Jones model และ Cross-sectional modified Jones model สามารถตรวจพบการจัดการกำไรได้ดี และยิ่งพบอีกว่าการใช้ตัวแบบ Cross-sectional model สามารถตรวจพบการจัดการกำไรได้ดีกว่าตัวแบบ Time-series model และมีข้อดีอีกข้อ คือ สามารถเก็บข้อมูลได้ในระยะสั้นกว่าตัวแบบ Time-series model

Butler, Leone และ Willenborg (2004) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารด้วยตัวแบบ Cross-sectional Jones model โดยตั้งสมมติฐานว่า บริษัทที่มีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารจำนวนมาก แสดงให้เห็นว่ามีการจัดการกำไร และน่าจะสัมพันธ์กับการได้รับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลง

ไป กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในระหว่างปี 1994 – 1999 โดยใช้แนวคิดกระแสเงินสด (Cash flow approach) ในการคำนวณรายการคงค้างทั้งหมด และใช้ค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Absolute discretionary accruals) ในการวิจัยในครั้งนี้ อีกทั้งมีตัวแปรควบคุมประกอบด้วย 5 ตัวแปร ได้แก่ อัตราราคาตามบัญชีต่อราคาตลาด อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และขนาดของสำนักงานสอบบัญชี วิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression) ผลการศึกษา พบความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป และยังพบอีกว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันระหว่างรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารกับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง

Francis และ Krishnan (1999) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างของกิจการกับรายงานของผู้สอบบัญชี โดยต้องการทดสอบว่า บริษัทที่มีรายการคงค้างในระดับสูงในสหรัฐอเมริกาไม่แน่นอนมากกว่าบริษัทที่มีรายการคงค้างในระดับต่ำ เนื่องจากรายการคงค้างทางบัญชีเกิดจากการประมาณการของผู้บริหารในผลการดำเนินงานในอนาคต ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนสูง ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีที่เปลี่ยนแปลงไป ในกรณีที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี 1986-1987 จำนวน 2,608 บริษัท สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์โพรบิต (Probit analysis) ผลการศึกษา พบว่า รายการคงค้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับรายงานของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปกรณีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีรายการคงค้างในระดับสูง จะมีความเป็นไปได้สูงที่จะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปในกรณีที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ซึ่งสนับสนุนทฤษฎีความระมัดระวังรอบคอบของผู้สอบบัญชีในการแสดงความเห็นต่องบการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับบริษัทที่มีรายการคงค้างในระดับสูง และผลการศึกษา ยังพบอีกว่า Income-increasing accruals ค่อนข้างมีผลต่อความระมัดระวังรอบคอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินของผู้สอบบัญชีมากกว่า Income-decreasing accruals และพบว่าผู้สอบบัญชีของสำนักงานบัญชีขนาดใหญ่ (Big 6) มีความระมัดระวังรอบคอบในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีมาก

Chen, Chen และ Su (2001) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกำไรตามข้อบังคับทางกฎหมาย การจัดการกำไร และการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป (Modified audit opinions) ซึ่งผู้วิจัยได้ทบทวนเกี่ยวกับการพัฒนาในวิชาชีพบัญชีและความเป็นอิสระในการตรวจสอบบัญชี เพื่อสนับสนุนและทำความเข้าใจในสภาพแวดล้อมในการปฏิบัติงานตรวจสอบบัญชีในประเทศจีน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีนมีข้อกำหนดว่า บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นั้นจะต้องมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ต่ำกว่า 10 เปอร์เซ็นต์อย่างต่อเนื่องอย่างน้อยเป็นเวลา 3 ปี (Haw, 1998) และบริษัทจะถูกถอดถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์เมื่อมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบต่อเนื่องกันเป็นเวลา 3 ปี ดังนั้นผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนจะมีสาเหตุของแรงจูงใจที่จะใช้รายการคงค้างในการจัดการกำไรให้บรรลุเป้าหมายที่กฎหมายกำหนด อีกทั้งเพื่อให้มีผลการดำเนินงานที่ดี นำไปสู่ผลตอบแทนและเงินเพิ่มที่ผู้บริหารจะได้รับจากประสิทธิภาพในการบริหารงานซึ่งสอดคล้องกับ The bonus plan hypothesis (Healy, 1985) โดยศึกษาจากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีน ในระหว่างปี 1995-1997 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression)

ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป (Modified audit opinions) มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน นั่นหมายถึงบริษัทที่มีการจัดการกำไรเพื่อให้บรรลุตามเป้าหมายที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับระดับการทำกำไรของบริษัท จะทำให้บริษัทมีความเป็นไปได้ที่จะได้รับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปเพิ่มขึ้น แต่ระดับของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ได้เป็นปัจจัยที่จะนำมาเป็นตัวแบ่งแยกระหว่างรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปและรายงานผู้สอบบัญชีแบบอย่างไม่มีเงื่อนไข อีกทั้งยังพบว่าอายุของบริษัทและระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี มีความสัมพันธ์กับการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน

Chen และ Church (1992) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสถานภาพการผิมนัดชำระหนี้กับรายงานของผู้สอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไป ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องเนื่องจากมาตรฐานการสอบบัญชีแนะนำว่าผู้สอบบัญชีต้องตรวจสอบอย่างละเอียดและรอบคอบเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทเพื่อให้เป็นที่พอใจในข้อผูกพันเกี่ยวกับภาระหนี้สินของบริษัทเพื่อการตัดสินใจแสดงความคิดเห็นต่องบการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศสหรัฐอเมริกา ในปี 1982-1986

จาก The National Automated Accounting Research (NAAR) จำนวน 254 บริษัท โดยแบ่งเป็นบริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 127 บริษัท และจับคู่ (Match-paired sample) กับบริษัทที่ไม่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง 127 บริษัทเช่นกัน โดยต้องเข้าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งดังต่อไปนี้ คือ มูลค่าสุทธิของบริษัทติดลบ กระแสเงินสดของบริษัทติดลบ กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทติดลบ เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทติดลบ กำไรสะสมของบริษัทติดลบ หรือกำไรสุทธิของบริษัทติดลบ และนำอัตราส่วนทางการเงินมาเป็นตัวแปรควบคุมทางการเงินของบริษัทประกอบด้วย 6 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่อยอดขายสุทธิ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนและผลขาดทุนจากการดำเนินงานติดต่อกัน 2 ปี สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression)

ผลจากการศึกษาพบว่า สถานภาพการผิดนัดชำระหนี้กับรายงานของผู้สอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไปเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องมีความสัมพันธ์กันอย่างมากไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นสถานภาพการผิดนัดชำระหนี้สามารถเป็นตัวแปรสำคัญในการพิจารณาการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องได้เป็นอย่างดี และยังพบอีกว่า สถานภาพการผิดนัดชำระหนี้ที่มีความสามารถในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องกับการล้มละลายของบริษัทได้น้อยมาก เนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ หรือฝ่าฝืนสัญญาเงินกู้ไม่ได้หมายความว่ากิจการจะถึงขั้นล้มละลาย เพราะการฟ้องร้องคดีเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้หรือฝ่าฝืนสัญญาเงินกู้ สามารถเจรจาตกลงกันได้ หากการเจรจาไม่สำเร็จ กระบวนการก็มักจะยืดยาวออกไป ซึ่งการอนุมัติหรือกระบวนการพิจารณาการล้มละลายก็จะขยายช่วงระยะเวลาออกไปอีก จึงทำให้สถานภาพการผิดนัดชำระหนี้ไม่สามารถเป็นตัวชี้วัดว่าบริษัทกำลังจะเข้าสู่สถานภาพการล้มละลาย ในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินนั้นพบว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่อยอดขายสุทธิ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และผลขาดทุนจากการดำเนินงานติดต่อกัน 2 ปี มีความสัมพันธ์กับการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง

Carcello และ Neal (2000) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบกับการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ในบริษัทที่มีปัญหาทางการเงิน สืบเนื่องมาจากมีกฎข้อบังคับเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงิน และเรียกร้องให้คณะกรรมการตรวจสอบมีความเป็นอิสระมากขึ้น ซึ่งงานวิจัยครั้งนี้วัดความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบจากเปอร์เซ็นต์ของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความสัมพันธ์กับบริษัท คือ เป็น หรือเคยเป็นพนักงานของบริษัท หรือที่ปรึกษาของบริษัทในด้านต่างๆ หรือพนักงานของบริษัทคู่ค้า หรือลูกค้าของบริษัท หรือเคยมีการประสานงานกับผู้บริหาร ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสหรัฐอเมริกา ในปี 1994 จำนวน 223 บริษัท โดยตัวแปรที่สนใจศึกษา คือ สัดส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท และมีตัวแปรควบคุมซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจมีผลต่อการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทประกอบด้วย 5 ตัวแปรได้แก่ การผิณัดชำระหนี้ รายงานของผู้สอบบัญชีงวดที่แล้ว ขนาดของบริษัท ดัชนีวัดสถานภาพปัญหาทางการเงินของ Zmijewski's score และขั้นตอนการพัฒนากิจการ สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression)

ผลจากการศึกษาพบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความน่าจะเป็นที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นต่อรายงานทางการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท กล่าวคือ หากสัดส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทมีสูง จะทำให้คณะกรรมการตรวจสอบขาดความเป็นอิสระ ก็มีความน่าจะเป็นน้อยที่จะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท เนื่องจากคณะกรรมการตรวจสอบอาจจะมีการเจรจากับผู้สอบบัญชีในการแสดงความเห็นต่อรายงานทางการเงิน เพื่อไม่ให้ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นต่อรายงานทางการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท ซึ่งผลงานการวิจัยนี้ก็สนับสนุนความคาดหวังของหน่วยงานกำกับดูแลของภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็น New York Stock Exchange (NYSE) , National Association of Securities Dealers (NASD) และ Blue Ribbon Committee (BRC) ที่ต้องการให้คณะกรรมการตรวจสอบมีความเป็นอิสระในการบริหารและการทำงาน ซึ่งเป็นเครื่องมือควบคุมอย่างหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance mechanism) เพื่อให้รายงานทางการเงินมีคุณภาพ ในส่วนของตัวแปรควบคุมนั้น ผลการศึกษาพบว่า การผิณัดชำระหนี้ รายงานของผู้สอบบัญชีงวดที่แล้ว และดัชนีวัดสถานภาพปัญหาทางการเงินของ Zmijewski's score มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นต่อรายงานทางการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทในทิศทางเดียวกัน ส่วนขนาดของบริษัท และ

ขั้นตอนการพัฒนาบริษัทมีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่ผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นต่อรายงานทางการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทในทิศทางตรงกันข้าม

Behn, Kaplan และ Krumwiede (2001) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องกับแผนการทำงานของผู้บริหาร ซึ่งแบ่งเป็น 3 ประเภท จากการเปิดเผยข้อมูลในบทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (Management's Discussion and Analysis (MD&A)) ในรายงานประจำปี ซึ่งตัวแปรที่สนใจศึกษา คือ แผนการออกทุน แผนการกู้ยืม และแผนการลดค่าใช้จ่ายและการจำหน่ายสินทรัพย์ มีการควบคุมสภาพแวดล้อมทางการเงินประกอบด้วย 4 ตัวแปร ได้แก่ ขนาดของบริษัท สถานภาพการผิณฑ์ชำระหนี้ และการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอยู่ในอุตสาหกรรมการผลิต ในปี 1992-1995 จำนวน 296 บริษัท ประกอบด้วย บริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีที่ในกรณีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 148 บริษัทและจับคู่ (Match-paired sample) กับบริษัทที่ไม่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีที่ในกรณีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 148 บริษัทเช่นกัน โดยต้องเข้าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งตามหลักเกณฑ์ของ Mckeawn, Mutchler และ Hopwood (1991) ดังต่อไปนี้ คือ กำไรสะสมของบริษัทติดลบ กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทติดลบ กำไรสุทธิของบริษัทติดลบ หรือเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทติดลบ สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression)

ผลจากการศึกษาพบว่า แผนการออกทุนและแผนการกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ หากบริษัทสามารถออกทุนหรือกู้ยืมเงินเพิ่มได้ แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นได้ จึงมีความเป็นไปได้น้อยที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ส่วนแผนการลดค่าใช้จ่ายและการจำหน่ายสินทรัพย์นั้นไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง และตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง มีดังนี้ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินการต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ต่อยอดขายสุทธิ และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องในทิศทางตรงกันข้าม สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

ติดต่อกัน 2 ปี การผิมนัดชำระหนี้ และขนาดของสำนักงานบัญชี (Big 6) มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องในทิศทางเดียวกัน

Defond, Raghunandan และ Subramanyam (2002) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (Non-audit service fee) กับความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีโดยวัดจากการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ซึ่งผู้วิจัยต้องการศึกษาว่าค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี จะมีอิทธิพลทำให้ความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีลดลงหรือไม่ ตัวแปรที่สนใจศึกษา วัดโดยใช้ อัตราส่วนค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีต่อค่าธรรมเนียมที่จ่ายแก่ผู้สอบบัญชี ค่าธรรมเนียมทั้งหมดและค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี อีกทั้งตัวแปรควบคุมประกอบด้วย 13 ตัวแปร ได้แก่ ขนาดของบริษัท (Log of total assets) อายุของบริษัท (Natural logarithm of number of years since the company was listed on a stock exchange) Beta (The firm's beta estimated using a market model over the fiscal year) ผลตอบแทนของหุ้นของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม การเปลี่ยนแปลงทางอำนาจทางการเงินที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีผลขาดทุนกว่าปีก่อน อัตราส่วนการลงทุนในระยะสั้นและระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม บริษัทมีการออกหุ้นหรือกู้ยืมในปีต่อมา ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี (จำนวนวันตั้งแต่วันสิ้นงวดบัญชีจนถึงวันที่ประกาศงบการเงิน) และความน่าจะเป็นที่บริษัทจะล้มละลาย (Zmijewski's score, 1984)

ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สหรัฐอเมริกาในปี 2001 จำนวน 1,158 บริษัท ประกอบด้วย บริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 96 บริษัทและบริษัทที่ไม่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 1,062 บริษัท สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression) ผลจากการศึกษาพบว่า ค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี (Non-audit service fee) ไม่มีความสัมพันธ์กับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่าค่าธรรมเนียมบริการอื่นที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี ไม่มีอิทธิพลทำให้ความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีลดลง และยังพบอีกว่าปัจจัยอื่น ๆ ที่มีความสัมพันธ์อย่างมากกับการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ประกอบด้วย ความน่าจะเป็นที่บริษัทจะล้มละลาย

ผลตอบแทนของหุ้นของบริษัท อัตราส่วนการลงทุนในระยะสั้นและระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม บริษัทมีผลขาดทุนกว่าปีก่อน ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี และระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี

Raghunandan และ Rama (1995) ศึกษาผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการนำมาตราฐานการสอบบัญชี การออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง (Statement on Auditing Standards (SAS) No. 59) ในปี 1988 เนื่องจากการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนืองยังคงมีความขัดแย้งและเป็นที่น่าสนใจเกี่ยวกับกฎข้อบังคับเพื่อการกำกับดูแล ดังนั้นเพื่อเพิ่มความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี จึงควรมีหลักเกณฑ์ในการประเมินความเหมาะสมเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนืองต่อบริษัทที่มีปัญหาทางการเงิน คือ SAS No. 59 ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกาโดยสุ่มตัวอย่างใน 2 ช่วงเวลา คือก่อนและหลังปีที่น่า SAS No. 59 มาใช้ ประกอบด้วยช่วงปี 1987-1988 และช่วงปี 1990-1991 ซึ่งสุ่มเลือกตัวอย่างที่บริษัทที่มีปัญหาทางการเงินแต่ไม่ประสบกับปัญหาการล้มละลายจำนวน 362 บริษัท ประกอบด้วยก่อนนำ SAS No. 59 มาใช้จำนวน 174 บริษัทและหลังจากนำ SAS No. 59 มาใช้จำนวน 188 บริษัท โดยบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินจะต้องเข้าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งดังนี้ คือ เงินทุนหมุนเวียนติดลบ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ หรือกำไรสุทธิติดลบ และยังพบว่า 22 เปอร์เซ็นต์ของตัวอย่างในช่วงก่อนนำ SAS No. 59 มาใช้ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนือง และ 35 เปอร์เซ็นต์ของตัวอย่างในช่วงหลังจากนำ SAS No. 59 มาใช้ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนือง ส่วนการสุ่มตัวอย่างที่มีปัญหาทางการเงินและประสบปัญหาการล้มละลายจำนวน 175 บริษัท สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression)

ผลจากการศึกษาพบว่า ผลจากการนำ SAS No. 59 มาใช้ มีผลทำให้มีความน่าจะเป็นสูงขึ้นในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนือง เพื่อเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนืองและส่งสัญญาณเตือนแก่ผู้ใช้รายงานทางการเงินสำหรับบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินทั้งที่ไม่ล้มละลายและก่อนที่บริษัทจะล้มละลายจริง และยังพบว่ามีปัจจัยอื่นที่มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนืองประกอบด้วย 7 ปัจจัย ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนืองตั้งแต่ปีก่อนและปีปัจจุบัน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินการต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ขนาดของบริษัท และช่วงเวลาก่อน

หรือหลังการนำ SAS No. 59 มาใช้ อีกทั้งผู้วิจัยยังศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับความล่าช้าของการล้มละลาย (The time between the date of the audit report and the of bankruptcy) และระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี (The time from the fiscal year end to the date of the audit report) ซึ่งพบว่ามีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องเช่นกัน

Krishnan (1994) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีและการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี ซึ่งเป็นประเด็นที่ได้รับความสนใจในปัจจุบัน เช่น Chow และ Rice (1982) พบความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันระหว่างบริษัทที่มีแนวโน้มว่าจะเปลี่ยนผู้สอบบัญชีกับการได้รับการแสดงความเห็นต่องบการเงินแบบมีเงื่อนไข (Qualified opinion) ในปีก่อนที่จะมีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะเปลี่ยนผู้สอบบัญชีแล้ว บริษัทก็ไม่ได้มีการแสดงความเห็นต่องบการเงินที่ดีขึ้น (Improved opinion) โดยในงานวิจัยชิ้นนี้ต้องการหาความเป็นไปได้เกี่ยวกับการเปลี่ยนผู้สอบบัญชื่อนั้นไม่ได้ถูกกระตุ้นจากการที่บริษัทได้รับการแสดงความเห็นต่องบการเงินแบบมีเงื่อนไข แต่ถูกกระตุ้นจากการตัดสินใจอย่างรอบคอบของผู้สอบบัญชีซึ่งอ้างอิงถึงจำนวนของรายการบัญชีและการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ความระมัดระวังและรอบคอบของผู้สอบบัญชีจะกระทบกับแนวโน้มที่จะแสดงความเห็นต่องบการเงินแบบมีเงื่อนไข

ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกาในปี 1986-1988 จำนวน 3,797 บริษัท โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่มตัวอย่างตามการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีก่อนที่จะมีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี คือ 1) บริษัทที่ได้รับการแสดงความเห็นต่องบการเงินแบบไม่มีเงื่อนไข 2) บริษัทที่ได้รับการแสดงความเห็นต่องบการเงินแบบไม่มีเงื่อนไข แต่เพิ่มวรรคเน้นเพื่อเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ใด ๆ 3) บริษัทที่ได้รับการแสดงความเห็นต่องบการเงินเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง และการศึกษาครั้งนี้มีการควบคุมสภาพแวดล้อมทางการเงินของบริษัท ตัวแปรเกี่ยวกับตลาดตามงานวิจัยของ Dopuch (1987) ประกอบด้วย 6 ตัวแปรได้แก่ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี อายุของบริษัท (จำนวนปีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) อุตสาหกรรม ขนาดของบริษัท (Log of assets) ผลการดำเนินงานขาดทุนหรือไม่ และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์โพรบิต (Probit analysis) ผลจากการศึกษาพบว่ามูลค่าเริ่มต้นของการเปลี่ยนผู้สอบบัญชื่อน้อยกว่าอย่างมีนัยสำคัญ (More conservative) กว่าที่ไม่เปลี่ยนผู้สอบบัญชีความเห็นของผู้สอบบัญชีแบบที่เปลี่ยนแปลงไปมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี และยังพบว่าอายุของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งไม่ตรงกับที่คาดการณ์ไว้

2.4.2 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับการจัดการกำไรของบริษัทผ่านรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals)

Geiger และ North (2006) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงผู้จัดการฝ่ายการเงิน (CFO) กับการเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร เนื่องจากในปัจจุบันการหลอกลวงของงบการเงินในสหรัฐอเมริกาได้รับความสนใจเป็นอย่างมากถึงความจริงที่ว่าผู้จัดการฝ่ายการเงิน (CFO) มีอำนาจควบคุมอย่างมีสาระสำคัญต่อผลในงบการเงินของบริษัท ซึ่งผู้วิจัยต้องการศึกษาการเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารว่าสอดคล้องกับการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินคนใหม่ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกาจำนวน 712 บริษัท ที่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่ ในระหว่างปี 1994-2000 และใช้ Cross-sectional Jones (1991) model ในการคำนวณหารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ผลจากการศึกษาพบว่า รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารลดลงอย่างมีสาระสำคัญภายหลังจากมีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่ กล่าวคือเมื่อเปรียบเทียบระหว่างสองกลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่กับกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ไม่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่ พบว่ากลุ่มตัวอย่างบริษัทที่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่มี รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารลดลงอย่างมีสาระสำคัญมากกว่ากลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ไม่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่ อีกทั้งผลจากการศึกษายังพบอีกว่าบริษัทที่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่จากภายนอกจะมีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารลดลงอย่างมีสาระสำคัญมากกว่าบริษัทที่มีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายการเงินใหม่จากภายในบริษัท นั้นแสดงให้เห็นว่าความเป็นอิสระของผู้จัดการฝ่ายการเงินในการปกครองและมีอำนาจมีความสำคัญอยู่เหนือผลในรายงานทางการเงิน

Lobo และ Zhou (2006) ต้องการศึกษาดังความระมัดระวังในการรายงานทางการเงินมีเพิ่มขึ้นหรือไม่ ภายหลังจากการนำ Sarbanes-Oxley Act (SOX) มาบังคับใช้ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในปี 2002 เพื่อให้การปกป้องแก่นักลงทุน ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลในช่วงเวลาก่อน 2 ปีและภายหลัง 2 ปีจากการนำ SOX มาใช้ ประกอบด้วยตัวอย่างจำนวน 14,396 บริษัท โดยแบ่งเป็นตัวอย่างก่อนนำ SOX มาใช้ 2 ปี จำนวน 7,198 บริษัทและ ตัวอย่างภายหลังนำ SOX มาใช้ 2 ปี จำนวน 7,198 บริษัทเช่นกัน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ใช้ Cross-sectional modified Jones model ในการคำนวณหารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ผลจากการศึกษาพบว่า รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารลดลงอย่างมีสาระสำคัญภายหลังจากการนำ SOX

มาบังคับใช้ แสดงให้เห็นว่าภายหลังจากการนำ SOX มาบังคับใช้นั้น ก่อให้เกิดพฤติกรรมในการจัดทำรายงานทางการเงินที่ดี ซึ่ง SOX มีวัตถุประสงค์เพื่อปกป้องนักลงทุนในการได้รับการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้จากบริษัท และฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์ (SEC) ต้องการให้ CEO และ CFO ให้การรับรองความถูกต้องและสมบูรณ์ของรายงานทางการเงิน โดยมีการกำหนดบทลงโทษแก่ CEO และ CFO หากมีการจัดทำรายงานทางการเงินผิดพลาดหรือไม่ถูกต้อง ซึ่งช่วยกระตุ้นเตือนให้ผู้บริหารมีความระมัดระวังในการจัดการกำไรที่เกินจริงและการจัดทำรายงานทางการเงินที่ถูกต้อง

Myers, Myers และ Omer (2003) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาความสัมพันธ์ระหว่างผู้สอบบัญชีกับลูกค้ากับคุณภาพกำไร ในกรณีการหมุนเวียนผู้สอบบัญชีตามคำสั่ง ซึ่งสิ่งจูงใจในการศึกษา คือ ข้อบังคับในการหมุนเปลี่ยนผู้สอบบัญชี (Mandatory auditor rotation) ซึ่งการเป็นผู้สอบบัญชี (Tenure) เป็นระยะเวลาสั้น จะทำให้คุณภาพกำไรลดลง เช่น เกิดการตกแต่งผลการดำเนินงานได้ง่ายและมากขึ้น ในงานวิจัยครั้งนี้วัดคุณภาพกำไรโดยใช้ค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของผู้บริหารซึ่งคำนวณด้วยตัวแบบ Cross-sectional Jones model (Absolute Jones model abnormal accruals) และรายการคงค้าง ณ ปัจจุบัน (Absolute current accruals) ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลจากตัวอย่างจำนวน 42,302 บริษัท ในระหว่างปี 1988-2001 ในประเทศสหรัฐอเมริกา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์สมการถดถอย ในการทดสอบสมมติฐาน อีกทั้งมีตัวแปรควบคุมประกอบด้วย 7 ตัวแปร ได้แก่ อายุของบริษัท ขนาดของบริษัท การเจริญเติบโตของบริษัท กระแสเงินสด ชนิดของผู้สอบบัญชี (Big N กับ Non-Big N) อุตสาหกรรม และปี

ผลจากการศึกษาพบว่า ระยะเวลาในการเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรของลูกค้า กล่าวคือหากความสัมพันธ์ระหว่างผู้สอบบัญชีกับลูกค้ามีระยะเวลานาน จะส่งผลให้คุณภาพกำไรลดลง ซึ่งในสภาพแวดล้อมที่เป็นปัจจุบัน ระยะเวลาในการเปลี่ยนผู้สอบบัญชีที่ยาวนาน โดยเฉลี่ยผลของการเปลี่ยนผู้สอบบัญชีเป็นข้อจำกัดที่ดีในการตัดสินใจที่เกินขอบเขตในการรายงานผลการดำเนินงานทางการเงิน และผู้วิจัยยังวินิจฉัยอีกว่า คุณภาพกำไรนำไปสู่การอ้างอิงเกี่ยวกับคุณภาพงานสอบบัญชี กล่าวคือ เมื่อคุณภาพงานสอบบัญชีสูง ผู้สอบบัญชีจะสามารถจำกัดขอบเขตทางเลือกปฏิบัติทางบัญชี ซึ่งผู้บริหารจะต้องแสดงในฐานะการเงินของบริษัท ซึ่งในทางตรงกันข้ามหากคุณภาพงานสอบบัญชีต่ำ สามารถตั้งสมมติฐานได้ว่าผู้สอบบัญชีไม่สามารถจำกัดขอบเขตทางเลือกปฏิบัติทางบัญชี ทำให้ผู้บริหารสามารถตกแต่งกำไรภายใต้หลักการบัญชีที่ยอมรับ (GAAP) ซึ่งผลจากการศึกษาสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dunhum

(2002) ซึ่งได้กล่าวไว้ว่า การมีคำสั่งให้มีการหมุนเปลี่ยนผู้สอบบัญชีเป็นสิ่งที่ดี เพราะคุณภาพกำไรต่ำมีความสัมพันธ์กับระยะเวลา (Tenure) ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาตามมา คือทำให้นักลงทุนจะเข้าใจผิดในงบการเงิน และเกิดความไม่เท่าเทียมกันในการได้รับข้อมูลทางการเงิน แต่ก็มีผู้เชี่ยวชาญทางบัญชีแย้งว่าการมีคำสั่งให้มีการหมุนเปลี่ยนผู้สอบบัญชีมากขึ้น ทำให้เกิดต้นทุนในการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับข้อผิดพลาดในการตรวจสอบบัญชี เพราะในปีแรกของการเริ่มตรวจสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีจะเชื่อในการประมาณการและแสดงมูลค่าของบริษัท แต่หากนานไปผู้สอบบัญชีจะมีความเชี่ยวชาญมากขึ้นในบริษัท ช่วยให้เข้าใจในธุรกิจและพิจารณาลดความเชื่อถือในการประมาณการต่าง ๆ ของบริษัทน้อยลง

Kanoporn (2000) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการเสนอขายหุ้นสามัญแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offerings : IPO) ในระหว่างปี 1991-1995 มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 47 บริษัท มีวัตถุประสงค์ข้อหนึ่งคือ ผู้บริหารในประเทศไทยจะทำการจัดการกำไรเพื่อให้รายงานทางการเงินแสดงผลกำไรในปีก่อนที่จะมีการเสนอขายหุ้นสามัญแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก ข้อที่สอง ผลประกอบการของกิจการหลังจากปีที่ทำการเสนอขายหุ้นสามัญแล้วเทียบกับตลาด ผลการศึกษาพบว่าผู้บริหารจะทำการจัดการกำไรในช่วง 2 ปีก่อนและปีที่ทำการเสนอขายหุ้นสามัญแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก สำหรับ 2 ปีหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก พบว่าผลตอบแทนของหุ้นไม่แตกต่างจากตลาด

2.4.3 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับตัวแบบสมการในการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals)

2.4.3.1 ตัวแบบสมการรายการคงค้างทั้งหมด (Total Accruals)

Belkaoui (2004) ได้อธิบายถึงการคำนวณรายการคงค้างทั้งหมด 2 แบบ คือ ตามแนวคิดกระแสเงินสด (Cash flow approach) และแนวคิดงบดุล (Balance sheet approach)

ตัวแบบสมการตามแนวคิดกระแสเงินสด (Cash flow approach)

$$\text{Total accruals} = \text{Reported net income} - \text{Cash flows from operations} \quad (1)$$

ตัวแบบสมการตามแนวคิดงบดุล (Balance sheet approach)

$$\text{Total accruals} = \text{Non discretionary accruals} + \text{Discretionary accruals} \quad (2)$$

โดยคำนวณรายการคงค้างทั้งหมด จาก

$$TA_t = \Delta CA_t - \Delta Cash_t - \Delta CL_t + \Delta DCL_t - DEP_t \quad (3)$$

โดย

TA_t = รายการคงค้างทั้งหมดของกิจการ

ΔCA_t = การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน

$\Delta Cash_t$ = การเปลี่ยนแปลงในกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ΔCL_t = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน

ΔDCL_t = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี

DEP_t = ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

และ

$$TA_t = NI - CFO \quad (4)$$

โดย

NI = กำไรก่อนรายการพิเศษ

CFO = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

จากการคำนวณรายการคงค้างทั้งหมด จากสมการที่ (3) นั้นเป็นรายการคงค้างทั้งหมดที่อาศัยหลัก Balance sheet approach ซึ่งหลักดังกล่าวเป็นมุมมองที่มุ่งเน้นสินทรัพย์และหนี้สินหรือมุ่งเน้นการจัดการทำงานบุคคลเป็นหลัก (สมศักดิ์ และ วรนุช: 2544) โดยภายใต้มุมมอง Balance sheet approach นี้จะมุ่งเน้นความพยายามในการรายงานมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินเป็นเป้าหมายหลักและมุมมองผลกำไรขาดทุนเป็นเพียงผลพลอยได้จากการจัดทำบัญชี โดยภายใต้แนวคิดนี้รายได้และค่าใช้จ่ายเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์สุทธิที่กิจการทำมาทำได้ในรอบบัญชีหนึ่งๆ

จากสมการที่ (4) คำนวณรายการคงค้างทั้งหมดจาก กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหักกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จะแสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอ เพื่อที่จ่ายชำระเงินกู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผลและเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดการหาเงินจากแหล่งภายนอก (เมธากุล: 2544)

จากงานวิจัยของ Hribar และ Collins (2002) ที่ได้ทำการวิจัยเกี่ยวกับการประมาณรายการคงค้างระหว่างการใช้แนวคิดบุคคล (Balance sheet approach) และแนวคิดกระแสเงินสด

(Cash flow approach) พบว่าการใช้แนวคิดงบดุล (Balance sheet approach) ในการประมาณรายการคงค้างนั้นจะมีความผิดพลาดสูง หากกิจการมีการควบรวมกิจการ การซื้อกิจการ การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชี การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการยกเลิกการดำเนินงานหรือการลงทุนต่าง ๆ เกิดขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่าความผิดพลาดในการประมาณรายการคงค้างด้วยวิธี Balance sheet approach ทำให้ผลการวิเคราะห์ความถดถอยที่ใช้ในการคำนวณรายการคงค้างจากการดำเนินงานและรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารไม่ถูกต้อง และพบว่าในกรณีที่ไม่เกิดเหตุการณ์การควบรวมกิจการ การซื้อกิจการ การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชี การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการยกเลิกการดำเนินงานหรือการลงทุนต่าง ๆ ทำให้ผลของความผิดพลาดในการประมาณรายการคงค้างด้วยวิธี Balance sheet approach ลดลง

จากการทบทวนวรรณกรรมสามารถสรุปได้ว่าการคำนวณรายการคงค้างทั้งหมดเพื่อใช้ในการคำนวณรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารนั้น มี 2 แนวคิด คือ การคำนวณรายการคงค้างทั้งหมดโดยใช้แนวคิดงบดุล (Balance sheet approach) และแนวคิดกระแสเงินสด (Cash flow approach) แต่จากงานวิจัยของ Hribar และ Collins (2002) ซึ่งพบว่าการใช้แนวคิดงบดุล (Balance sheet approach) ในการประมาณการรายการคงค้างนั้นจะมีความผิดพลาดสูง และทำให้ผลการวิเคราะห์ความถดถอยที่ใช้ในการคำนวณรายการคงค้างจากการดำเนินงานและรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารไม่ถูกต้อง งานวิจัยฉบับนี้จึงเลือกใช้การคำนวณรายการคงค้างทั้งหมดโดยใช้แนวคิดกระแสเงินสด (Cash flow approach) เพื่อลดความผิดพลาดในการประมาณรายการคงค้าง

2.4.3.2 ตัวแบบสมการรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals)

ตัวแบบสมการรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร มีหลายตัวแบบสมการด้วยกัน เช่น Healy model, DeAngelo model, Industry model, Jones model และ Modified Jones model โดยแต่ละตัวแบบจะมีความแตกต่างของการใช้ข้อมูลและมีข้อสมมติในการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารที่แตกต่างกัน จึงส่งผลให้ผลของการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารของแต่ละวิธีอาจมีประสิทธิภาพและข้อผิดพลาดที่ต่างกันอย่าง

Belkaoui (2004) ได้อธิบายถึงตัวแบบสมการรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ไว้หลายตัวแบบสมการด้วยกัน รวมทั้งได้อธิบายถึงตัวแบบ The modified Jones model ซึ่งใช้ในการศึกษานี้ ดังนี้

The modified Jones model เป็นการพัฒนาตัวแบบของ Jones ในส่วนของการวัดรายการคงค้างจากการดำเนินธุรกิจ (Nondiscretionary accruals) เนื่องจากอาจเกิดความผิดพลาดในการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals) ได้ ในกรณีที่มีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารอยู่ในรายได้ของกิจการด้วย

$$NDA_t = \alpha_1 (1 / A_{t-1}) + \alpha_2 [(\Delta REV_t - \Delta REC_t) / A_{t-1}] + \alpha_3 (PPE_t / A_{t-1})$$

ΔREC_t = ลูกหนี้การค้าสุทธิในปี t หักด้วยลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ ปีที่ t-1

การประมาณ α_1 , α_2 , และ α_3 และรายการคงค้างจากการดำเนินธุรกิจ (Nondiscretionary accruals) ตามการประมาณตามช่วงระยะเวลา ซึ่งมาจาก Original Jones model คือ

$$TA_t / A_{t-1} = \alpha_1 (1 / A_{t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_t / A_{t-1}) + \alpha_3 (PPE_t / A_{t-1}) + \varepsilon_t$$

การประมาณของ α_1 , α_2 , และ α_3 ได้มาจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

$$TA_t = \text{รายการคงค้างทั้งหมดในปีที่ } t$$

The original Jones model มองว่ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารไม่ได้ครอบคลุมถึงรายได้ในการประมาณตามช่วงระยะเวลานั้น แต่ The modified Jones model ได้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงในการขายเงินเชื่อในแต่ละช่วงเวลา คือสาเหตุในการจัดการกำไร ซึ่งสามารถทำได้ง่ายโดยการใส่รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร ในการจัดการเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ในส่วนของการขายเงินเชื่อมากกว่าการใช้รายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารในการจัดการกำไรผ่านการรับรู้รายได้ที่เป็นการขายแบบเงินสด

Guay, Kothari และ Watts (1996) ศึกษาตัวแบบที่ใช้ในการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary accruals) แสดงการบริหารรายการคงค้างของกิจการประกอบด้วย 5 ตัวแบบด้วยกัน ได้แก่ Healy (1985); DeAngelo (1986); Jones (1991); Jones as modified in Dechow, Sloan and Sweeney (1995) และ The industry model propose by Dechow and Sloan (1991) ซึ่งเหมือนกับการวิเคราะห์ตัวแบบการวัดรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารของ Dechow, Sloan and Sweeney (1995) ซึ่งให้ผลสรุปว่า The modified Jones model เป็นตัวแบบที่ดีที่สุดในการตรวจสอบการจัดการกำไร

สำหรับงานวิจัยฉบับนี้ผู้วิจัยระบุมมติเกี่ยวกับการใช้ดุลยพินิจในการบริหาร 3 ข้อ ประกอบด้วย 1) สมมติฐานการวัดประสิทธิภาพของกิจการ (Performance measure hypothesis) ซึ่งรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร จะก่อให้เกิดกระแสเงินสดในอนาคตที่จะสร้างความน่าเชื่อถือและเหมาะสมแก่เวลาในการวัดประสิทธิภาพของกิจการ เช่น มีผลกำไรมากกว่ากระแสเงินสด 2) สมมติฐานในโอกาสในการจัดการรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร (Opportunistic accrual management hypothesis) การจัดการกำไรโดยผ่านรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร เพื่อจะซ่อนผลการดำเนินงานที่แย่ ๆ หรือเลื่อนการรับรู้กำไรในปัจจุบันบางส่วนไปในปีถัด ๆ ไป และ 3) สมมติฐานเกี่ยวกับความผิดพลาด (Noise hypothesis) ผู้วิจัยมักสันนิษฐานว่ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารนั้นจะทำให้เกิดความผิดพลาดในการรายงานผลกำไรของกิจการ ในการวิเคราะห์นี้ผู้วิจัยมักให้สมมติฐานว่ารายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารจะแสดงในผลการดำเนินงานตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลจากตัวอย่างจำนวน 31,372 บริษัท ในระหว่างปี 1962-1994 ในประเทศสหรัฐอเมริกา มาประเมินตัวแบบทั้ง 5 ตัวแบบ ผลจากการศึกษาพบว่า มีเพียงตัวแบบ Jones และ Modified Jones เท่านั้นที่สามารถประมาณรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารได้อย่างน่าเชื่อถือ

2.4.4 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับรายงานของผู้สอบบัญชีกับอายุของบริษัท

Knechel และ Vanstraelen (2004) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาการเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและอายุของบริษัทกับคุณภาพของงานสอบบัญชี ซึ่งวัดจากการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง และมีสมมติฐานในการวิจัยประกอบด้วย 1) ระยะเวลาความสัมพันธ์ระหว่างผู้สอบบัญชีและบริษัทเป็นเวลานาน ๆ นั้น ก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดระหว่างผู้สอบบัญชีกับผู้บริหารของของบริษัท ทำให้ขาดความเป็นอิสระ

ขาดความเป็นกลางในการใช้วิจารณ์งานในการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ ส่งผลกระทบต่อคุณภาพงานสอบบัญชีและในการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีเพื่อส่งสัญญาณเตือนเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานของบริษัทแก่ผู้ใช้งบการเงิน ทำให้มีความน่าจะเป็นน้อยที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง 2) บริษัทที่มีอายุในการดำเนินงานน้อยย่อมขาดความพร้อม ขาดประสบการณ์ในการบริหารงานและขาดความมั่นคงในการดำเนินงาน จึงมีความน่าจะเป็นว่าบริษัทที่มีอายุในการดำเนินงานน้อยจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง

ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในประเทศเบลเยียมที่มีปัญหาทางการเงินทั้งหมด 688 บริษัท โดยแบ่งเป็นบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินและประสบปัญหาการล้มละลายจำนวน 344 บริษัท และบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินแต่ไม่ประสบปัญหาการล้มละลายจำนวน 344 บริษัท สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic regression) ผลจากการศึกษาพบว่า ระยะเวลาการเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและอายุของบริษัทมีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่กิจการจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งตรงกับสมมติฐานของนักวิจัยที่กล่าวมาข้างต้น และพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม

2.4.5 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวกับรายงานของผู้สอบบัญชีกับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี

Bahram (2002) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาการเสนอรายงานทางการเงินและการแสดงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชี โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศฝรั่งเศสตั้งแต่ปี 1986 - 1995 ผลจากการศึกษาพบว่า บริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไปทำให้บริษัทดังกล่าวนำเสนอรายงานทางการเงินออกสู่สาธารณะช้ากว่าบริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีแบบไม่แสดงความคิดเห็นจะเสนอรายงานทางการเงินช้าที่สุด เนื่องจากงบการเงินต้องผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ต้องใช้ระยะเวลาในการตรวจสอบงบการเงินเพื่อให้สามารถแสดงได้อย่างสมเหตุสมผล อีกทั้งหากผู้สอบบัญชีตัดสินใจที่จะออกรายงาน

ของผู้สอบบัญชีในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป จะต้องสรุปและชี้แจงเหตุผลให้กับผู้สอบบัญชีที่มีตำแหน่งสูงกว่ารับทราบถึงปัญหาที่ตรวจพบ รวมถึงผู้สอบบัญชีต้องเจรจากับลูกค้าให้ทราบถึงเหตุผลในการออกรายงานในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป จึงทำให้เกิดความล่าช้าในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี

Whittred และ Zimmer (1984) ศึกษาความแตกต่างระหว่างการออกรายงานทางการเงินที่ล่าช้าระหว่างบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีกับบริษัทที่มีปัญหาด้านสถานะภาพทางการเงิน ซึ่งพบว่าบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินมักจะได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีช้ากว่าปกติและทำให้ส่งรายงานทางการเงินล่าช้าตามไปด้วย

Leventis, Weetman และ Caramanis (2005) ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีในตลาดหลักทรัพย์เอเธนส์ในปี 2000 ประกอบด้วยกลุ่มตัวอย่างจำนวน 171 บริษัท ผลจากการศึกษาพบว่า ชนิดของผู้สอบบัญชี ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี จำนวนข้อสังเกตในรายงานของผู้สอบบัญชี รายการพิเศษ การแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาความไม่แน่นอนของกิจการ มีความสัมพันธ์อย่างมีสาระสำคัญกับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี

Ahmad และ Kamarudin (2003) ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซียในปี 1996 – 2000 ประกอบด้วยกลุ่มตัวอย่างจำนวน 100 บริษัท ผลจากการศึกษาพบว่า บริษัทที่ไม่ได้อยู่กลุ่มธุรกิจการเงิน การได้รับรายงานในแบบที่เปลี่ยนแปลงไป งบการเงินที่ไม่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม สำนักงานบัญชีขนาดเล็ก (Non-Big 5) ผลขาดทุน และสถานะปัญหาทางการเงิน มีความสัมพันธ์อย่างมีสาระสำคัญกับระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี คือทำให้ระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีมากขึ้น

จากการทบทวนงานวิจัยข้างต้นนี้พบว่า บริษัทจะมีระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีมาก ทั้งในกรณีหากบริษัทขาดความมั่นคง มีปัญหาทางการเงิน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทซึ่งผู้สอบบัญชีต้องให้ความระมัดระวังและรับผิดชอบต่อการแสดงความเห็นเกี่ยวกับผลกระทบของข้อมูลและเหตุการณ์ดังกล่าว เพื่อส่งสัญญาณเตือนล่วงหน้าเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

2.4.6 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

Mutchler (1985) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับรายงานผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในประเทศสหรัฐอเมริกา และอยู่ในอุตสาหกรรมการผลิต ประกอบด้วย บริษัทที่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 119 บริษัท และบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินเหมือนกัน แต่ไม่ได้รับรายงานของผู้สอบบัญชีในปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 119 บริษัท เช่นกัน ในปี 1981-1982 อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 6 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์สุทธิต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และกำไรสุทธิก่อนภาษีต่อยอดขายสุทธิ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์จำแนก (Discriminant analysis) ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวข้างต้นทั้ง 6 อัตราส่วนและรายงานของผู้สอบบัญชีในปีก่อนมีผลต่อการตัดสินใจการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีในปีปัจจุบันและให้ความแม่นยำในการพยากรณ์การแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชีในระดับสูง

Hopwood, Mckeown และ Mutchler (1994) ศึกษาความสามารถของอัตราส่วนทางการเงินในการคาดการณ์การล้มละลายของบริษัท ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลจากการสำรวจบริษัทจดทะเบียนในประเทศสหรัฐอเมริกาของ The wall street journal index ในปี 1974-1985 ประกอบด้วยตัวอย่างบริษัทที่ประสบกับปัญหาการล้มละลายจำนวน 134 บริษัท และตัวอย่างบริษัทที่ไม่ประสบกับปัญหาการล้มละลายจำนวน 134 บริษัทเช่นกัน ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะประสบปัญหาการล้มละลาย ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

Ohlson (1980) ศึกษาความสามารถของอัตราส่วนทางการเงินในการคาดการณ์การล้มละลายของบริษัท ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในปี 1970-1979 จำนวน 2,163 บริษัท ประกอบด้วย กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ประสบปัญหาการล้มละลายจำนวน 105 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ไม่ประสบปัญหาการล้มละลายจำนวน 2,058 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ Conditional logit analysis ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินและปัจจัยอื่นที่มี

ความสัมพันธ์กับความน่าจะเป็นที่บริษัทจะประสบปัญหาการล้มละลาย ประกอบด้วย ขนาดของ บริษัท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุน จากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์ หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน การขาดทุนติดต่อกัน 2 ปี และการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ และ ให้ความแม่นยำในการพยากรณ์การล้มละลายของบริษัทในระดับสูง

Altman (1968) ศึกษาการพยากรณ์การล้มละลายของกิจการ โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทาง การเงินจำนวน 22 อัตราส่วน ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลบริษัทในหมวดการผลิตที่ ล้มละลายจำนวน 33 บริษัท และบริษัทที่ไม่ล้มละลายจำนวน 33 บริษัทเช่นกัน โดยอาศัยการจับคู่ (Match-paired sample) ด้วยอุตสาหกรรม ขนาดของบริษัท ในระหว่างปี 1946-1965 ผลจาก การศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสำคัญกับการพยากรณ์การล้มละลายจำนวน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อหนี้สินรวม และ อัตราส่วนยอดขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวม จากนั้นได้ทำการทดสอบความแม่นยำในการพยากรณ์ ของตัวแบบที่ได้ ซึ่งพบว่า มีเปอร์เซ็นต์ความแม่นยำถึงร้อยละ 95

กล่าวโดยสรุป จากการทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับศึกษาค้นคว้า พบว่า การจัดการกำไร อายุของบริษัท และระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชีมีความสัมพันธ์กับรายงานของ ผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมของแต่ละประเทศ กล่าวคือ ถึงแม้ว่าผลของการวิจัยจะแสดงให้เห็นว่าปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นมีความสัมพันธ์กับ รายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง แต่ในด้านทิศทางของความสัมพันธ์ ก็ยังต้องขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมของแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตามการทดสอบว่าตัวแปรเหล่านี้มี ความสัมพันธ์กับรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ซึ่งถือว่าเป็นประเด็นหลักที่ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะค้นหาคำตอบ เนื่องจากยังไม่มีหลักฐานเป็นที่ประจักษ์ ในกรณีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 2.1 สรุปแหล่งที่มาของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

| ตัวแปร | ตัวแบบที่ใช้ | ผู้วิจัย |
|----------------------------|---|---|
| ตัวแปรตาม | | |
| OPINION | รายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่อง | Chen และ Church (1992) Carcello และ Neal (2000) Behn, Kaplan และ Krumwiede (2001) Defond, Raghunandan และ Subramanyam (2002) Knechel และ Vanstraelen (2004) |
| ตัวแปรอิสระ : ตัวแปรอธิบาย | | |
| IDACC I | การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่ กับดุลยพินิจของผู้บริหาร วัดโดย ค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหาร วัดโดย Cross-sectional modified Jones model $NDA_t = \alpha_1 (1 / A_{t-1}) + \alpha_2 [(\Delta REV_t - \Delta REC_t) / A_{t-1}] + \alpha_3 (PPE_t / A_{t-1})$ | Bartov, Gul และ Tsui (2001) Butler, Leone และ Willenborg (2004) |
| AGE | อายุของบริษัท วัดโดย ลอการิทึมธรรมชาติของจำนวนปีที่ บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (Natural log of number of years since the company was listed on a stock exchange) | Defond, Raghunandan และ Subramanyam (2002) Knechel และ Vanstraelen (2004) Krishnan (1994) Chen, Chen และ Su (2001) |

| ตัวแปร | ตัวแบบที่ใช้ | ผู้วิจัย |
|-----------------------------------|--|--|
| ตัวแปรอิสระ : ตัวแปรอธิบาย | | |
| ARLAG | ระยะเวลาในการออกรายงานของผู้สอบบัญชี วัดโดย จำนวนวันตั้งแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชี | Defond, Raghunandan และ Subramanyam (2002) Chen, Chen และ Su (2001) Raghunandan และ Rama (1995) Bahram (2002) Whittred และ Zimmer (1984) Leventis, Weetman และ Caramanis (2005) Ahmad และ Kamarudin (2003) |
| ตัวแปรอิสระ : ตัวแปรควบคุม | | |
| NITA | อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม | Knechel และ Vanstraelen (2004) Hopwood, Mckeown และ Mutchler (1994) Ohlson (1980) |
| WCTA | อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | Altman(1968) Ohlson (1980) |

| ตัวแปร | ตัวแบบที่ใช้ | ผู้วิจัย |
|-----------------------------------|--|--|
| ตัวแปรอิสระ : ตัวแปรควบคุม | | |
| LTDTA | อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม | Hopwood, Mckeown และ Mutchler (1994) Mutchler (1985) Bartov, Gul และ Tsui (2001) Chen และ Church (1992) Behn, Kaplan และ Krumwiede (2001) Butler, Leone และ Willenborg (2004) |
| CFOTL | อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม | Chen และ Church (1992) Behn, Kaplan และ Krumwiede (2001) Mutchler (1985) Raghunandan และ Rama (1995) |
| EBIT_IEXP | อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | อาชวินทร์ (2547) |
| DEFAULT | ปัญหาทางการเงิน | Chen และ Church (1992) Carcello และ Neal (2000) Behn, Kaplan และ Krumwiede (2001) |
| SIZE | ขนาดของบริษัท วัดโดย ลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (Log of total assets) | Bartov, Gul และ Tsui (2001) Defond, Raghunandan และ Subramanyam (2002) Ohlson (1980) |