

ความระมัดระวังทางบัญชีกับลักษณะของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจในการควบคุม:
หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย



นายเกียรตินิยม คุณตีสุข

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีคุณวุฒิบัณฑิต

สาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2551

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ACCOUNTING CONSERVATISM AND CONTROLLING SHAREHOLDER
CHARACTERISTICS:
AN EMPIRICAL EVIDENCE FROM THAILAND

Mr. Kiatniyom Kuntisook

A Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Doctor of Philosophy Program in Accountancy
Department of Accountancy
Faculty of Commerce and Accountancy
Chulalongkorn University
Academic Year 2008
Copyright of Chulalongkorn University

511274

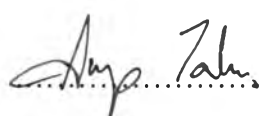
Thesis Title ACCOUNTING CONSERVATISM AND CONTROLLING
 SHAREHOLDER CHARACTERISTICS:
 AN EMPIRICAL EVIDENCE FROM THAILAND

By Mr. Kiatniyom Kuntisook


Field of Study Accounting

Thesis Advisor Assistant Professor Kriengkrai Boonlert-U-Thai, Ph.D.

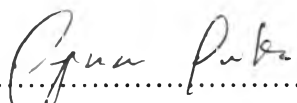
Accepted by the Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn
University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Doctoral Degree

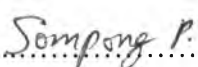
..... Dean of the Faculty of Commerce and Accountancy
(Associate Professor Annop Tanlamai, Ph.D.)


THESIS COMMITTEE

..... Chairman
(Associate Professor Vorasak Toommanon, Ph.D.)

..... Advisor
(Assistant Professor Kriengkrai Boonlert-U-Thai, Ph.D.)

..... Examiner
(Assistant Professor Pimpana Peetathawatchai, D.B.A.)

..... Examiner
(Sompong Pornupatham, Ph.D.)

..... External Examiner
(Kittima Acaranupong, Ph.D.)

เกียรตินิยม คุณติสุข: ความระมัดระวังทางบัญชีกับลักษณะของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจในการควบคุม: หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย. (Accounting Conservatism and Controlling Shareholder Characteristics: An Empirical Evidence from Thailand)
 อ. ที่ปริกษาวิทยานิพนธ์หลัก : ผศ. ดร. เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย, 213 หน้า.

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาดังกล่าวข้างต้น งานวิจัยนี้พบว่าการระมัดระวังทางบัญชีจะเพิ่มขึ้นเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นโดยตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้ามความระมัดระวังทางบัญชีก็ลดลงเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจครอบครัวเพิ่มขึ้น งานวิจัยนี้ยังได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหาร (คนก่อตั้ง ทายาท หรือว่าจ้างจากบุคคลภายนอก) ของตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทและธุรกิจครอบครัว งานวิจัยพบว่าตระกูลที่ก่อตั้งบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารที่เป็นคนก่อตั้งบริษัท ทายาทของคนก่อตั้งบริษัท และว่าจ้างจากบุคคลภายนอก มีความระมัดระวังทางบัญชีเพิ่มขึ้น ในขณะที่งานวิจัยนี้ยังพบว่าประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารที่เป็นทายาทของคนก่อตั้งบริษัทในธุรกิจครอบครัวเท่านั้นที่มีความระมัดระวังทางบัญชีที่ลดลง นอกจากนั้นงานวิจัยนี้ยังได้ทดสอบบริษัทที่มีความสัมพันธ์ทางการเมืองกับความระมัดระวังทางบัญชี และพบว่าตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับการเมืองมีความระมัดระวังทางบัญชีที่ลดลง ผลลัพธ์ดังกล่าวได้มีการควบคุมตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับลักษณะของบริษัทของงานวิจัยในอดีต โดยภาพรวมของงานวิจัยพบว่ามีหลักฐานเชิงประจักษ์ที่เกี่ยวข้องกับความระมัดระวังทางบัญชีกับลักษณะของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจในการควบคุม

สอดคล้องกับสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น งานวิจัยนี้พบว่าการระมัดระวังทางบัญชีจะเพิ่มขึ้นเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นโดยตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้ามความระมัดระวังทางบัญชีก็ลดลงเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจครอบครัวเพิ่มขึ้น งานวิจัยนี้ยังได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับลักษณะของประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหาร (คนก่อตั้ง ทายาท หรือว่าจ้างจากบุคคลภายนอก) ของตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทและธุรกิจครอบครัว งานวิจัยพบว่าตระกูลที่ก่อตั้งบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารที่เป็นคนก่อตั้งบริษัท ทายาทของคนก่อตั้งบริษัท และว่าจ้างจากบุคคลภายนอก มีความระมัดระวังทางบัญชีเพิ่มขึ้น ในขณะที่งานวิจัยนี้ยังพบว่าประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารที่เป็นทายาทของคนก่อตั้งบริษัทในธุรกิจครอบครัวเท่านั้นที่มีความระมัดระวังทางบัญชีที่ลดลง นอกจากนั้นงานวิจัยนี้ยังได้ทดสอบบริษัทที่มีความสัมพันธ์ทางการเมืองกับความระมัดระวังทางบัญชี และพบว่าตระกูลที่ก่อตั้งบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับการเมืองมีความระมัดระวังทางบัญชีที่ลดลง ผลลัพธ์ดังกล่าวได้มีการควบคุมตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับลักษณะของบริษัทของงานวิจัยในอดีต โดยภาพรวมของงานวิจัยพบว่ามีหลักฐานเชิงประจักษ์ที่เกี่ยวข้องกับความระมัดระวังทางบัญชีกับลักษณะของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจในการควบคุม

ภาควิชา การบัญชี
 สาขาวิชา การบัญชี
 ปีการศึกษา 2551

ลายมือชื่อนิสิต..... เกศทิพย์ คุณติสุข
 ลายมือชื่อ อ.ที่ปริกษาวิทยานิพนธ์หลัก.....

478 33530 26: MAJOR ACCOUNTING

KEYWORDS: FOUNDING FAMILY FIRMS / FAMILY FIRMS / ACCOUNTING CONSERVATISM

KIATNIYOM KUNTISOOK : ACCOUNTING CONSERVATISM AND CONTROLLING SHAREHOLDER CHARACTERISTICS:AN EMPIRICAL EVIDENCE FROM THAILAND.

ADVISOR : ASST. PROF. KRIENKRAI BOONLERT-U-THAI, Ph.D., 213 pp.

This paper examines the effects of controlling shareholder (“CS”) characteristics on financial reporting conservatism. This study extends the Basu (1997) model to examine the link between accounting conservatism and controlling shareholder characteristics by incorporating the ownership proxies into the model. Controlling shareholder characteristics can be divided into two: *i*) founding family (“FF”) firms, and *ii*) family (“FAM”) firms. Since the alignment effect is likely to be more severe in *FF* firms, as *FF* Firms are more likely to pass on their business to future generation and to protect the family’s reputation, this study hypothesizes that increasing in *FF* member ownership is positively associated with accounting conservatism (or higher earnings quality), *ceteris paribus*. Conversely, the entrenchment effect is likely to be more severe when the interest of *FAM* and of minority shareholders are less aligned as *FAM* firms might not take responsibility for the firm’s early growth and development. Thus, *FAM* member ownerships are expected to be negatively associated with accounting conservatism.

Consistent with the above hypotheses, this study finds that conservatism, as measured by asymmetric timeliness of earnings, increases with greater controlling shareholder ownership in *FF* firms, while at the same time conservatism decreases in *FAM* firms. This study also examines CEO characteristics (founder, descendent or hired outsider) in *FF* and *FAM* firms. In *FF* firms, founder, descendent, and hired outsider CEOs are associated with more conservatism, while only descendant CEOs in *FAM* firms are associated with less conservatism. Moreover, this study also examines politically connected firms and accounting conservatism and documents that politically connected *FF* firms are associated with less conservatism. The results also hold after controlling for control variables established in prior work to be related to corporate governance and firm characteristics. Overall, this study provides empirical evidence for conservatism based on controlling shareholder characteristics.

Department: Accountancy

Field of Study: Accountancy

Academic Year: 2008

Student’s Signature.....

Advisor’s Signature.....

Kiatnyom K.
Kriengkrai

ACKNOWLEDGEMENTS

I am very pleased to acknowledge the extensive support I received in writing this dissertation. My entire committee, Associate Professor Vorasak Toommanon, Assistant Professor Pimpana Peetathawatchai, Dr. Sompong Pornupatham and Dr. Kittima Acaranupong and Assistant Professor Kriengkrai Bonnlert-U-Thai, all deserve my gratitude for all their help through the entire process of this dissertation as well as my entire Ph.D. education.

I would like to extend a special thanks to Assistant Professor Kriengkrai Bonnlert-U-Thai, for believing in this idea long before I did, and helping develop it every step of the way. He generously shared his time and expertise, and has been a constant source of advice, encouragement, and constructive criticism. I am genuinely grateful for all his support.

I would like to thank the other accounting faculty members and fellow accounting Ph.D. students at Chulalongkorn University. I have benefited greatly from their support and constructive comments.

Finally, I am extremely grateful to my parents and my brother for their love, inspiration, and support throughout my graduate career. My wife is always supportive and understanding. My two little daughters also bring so much joy into the process.

CONTENTS

	Page
ABSTRACT (THAI)	iv
ABSTRACT (ENGLISH)	v
ACKNOWLEDGEMENTS	vi
CONTENTS	vii
LIST OF TABLE	x
LIST OF FIGURE	xiv
CHAPTER I: INTRODUCTION	1
1.1 Introduction.....	1
1.2 Motivation.....	10
1.3 Research objectives.....	11
1.4 Contributions.....	12
1.5 Structure of the dissertation.....	13
CHAPTER II: OWNERSHIP CONCENTRATION, POLITICALLY CONNECTED FIRMS AND, ACCOUNTING STANDARDS IN THAILAND	14
2.1 Ownership concentration.....	14
2.2 Ownership concentration in Thailand.....	19
2.3 Political connected firms.....	21
2.4 Political connected firms in Thailand.....	23
2.5 Controlling ownership and political connected firms in Thailand.....	25
2.6 Thai Accounting Standards.....	29

	Page
CHAPTER III: LITERATURE REVIEW	32
3.1 Ownership structure and firm performance.....	32
3.2 Ownership structure and corporate governance.....	35
3.3 Ownership structure and earnings management.....	36
3.4 Ownership structure and earnings quality.....	38
3.5 Politically connected firms and firm performance.....	39
3.6 Previous research on accounting conservatism.....	41
CHAPTER IV: THEORY DEVELOPMENT AND HYPOTHESES	45
4.1 Agency Theory.....	45
4.2 Entrenchment Effect.....	48
4.3 Alignment Effect.....	51
4.4 Cronyism Theory.....	53
4.5 Hypotheses.....	55
4.5.1 Entrenchment effect and accounting conservatism.....	55
4.5.2 Politically connected firms and accounting conservatism.....	62
CHAPTER V: RESEARCH DESIGN	67
5.1 Sample.....	67
5.2 Accounting and ownership data.....	67
5.3 Family ownership variables.....	68
5.4 Politically connected firms variables.....	71
5.5 Measures of accounting conservatism.....	72
5.6 Control variables.....	79

	Page
CHAPTER VI: RESULTS.....	86
6.1 Descriptive statistics.....	86
6.2 Results with returns without ownership characteristics.....	92
6.3 Results with ownership characteristics.....	93
6.3.1 Results with ownership using dummy variable.....	93
6.3.2 Result with ownership using scales decile rank.....	97
6.3.3 Results with ownership level.....	99
6.4 Results with CEO characteristics.....	102
6.5 Results with politically connected firms.....	104
CHAPTER VII: CONCLUSIONS AND LIMITATIONS.....	106
REFERENCES	109
APPENDICES	122
Appendix A History of Thai cabinet from 1992 to 2006.....	123
Appendix B Detail regarding the Thai Accounting Standards (TAS) compare to International Financial Reporting Standards (IFRS).....	124
Appendix C Conservatism Definitions.....	126
Appendix D Variable Definitions.....	128
BIOGRAPHY.....	213

LIST OF TABLES

		Page
Table 1:	Sample Description.....	132
Table 2:	Ownership and CEO characteristics description.....	133
Table 3:	Descriptive Statistics.....	136
Table 4:	Correlation.....	137
Table 5:	Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns.....	138
Table 6:	Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholders Member Ownership (Dummy)	139
Table 7:	Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Founding Family Member Ownership (Dummy).....	143
Table 8:	Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Family Firm Member Ownership (Dummy).....	147

	Page
Table 9: Condensed Comparative Results Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholder, Founding Family and Family Firm Member Ownership (Dummy).....	151
Table 10: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholders Member Ownership (Decile Rank).....	153
Table 11: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Founding Family Member Ownership (Decile Rank).	157
Table 12: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Family Firm Member Ownership (Decile Rank).....	161
Table 13: Condensed Comparative Results Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholder, Founding Family and Family Firm Member Ownership (Decile Rank).....	165

	Page
Table 14: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholders Member Ownership Level	167
Table 15: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Founding Family Member Ownership Level.....	171
Table 16: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Family Firm Member Ownership Level.....	175
Table 17: Condensed Comparative Results Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholder, Founding Family and Family Firm Member Ownership Level.....	179
Table 18: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - CEO Characteristics in Controlling Shareholders.....	181
Table 19: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - CEO Characteristics in Founding Family.....	185

	Page
Table 20: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - CEO Characteristics in Family Firm.....	189
Table 21: Condensed Comparative Results Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - CEO Characteristics in Controlling Shareholder, Founding Family and Family Firm.....	193
Table 22: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholders with Political Connection...	195
Table 23: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Founding Family with Political Connection.....	199
Table 24: Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Family Firm with Political Connection.....	203
Table 25: Condensed Comparative Results Cross-sectional Regression of Earnings Regressed on Contemporaneous Returns - Controlling Shareholder, Founding Family and Family Firm with Political Connection.....	207
Table 26 Summary results of Hypothesis Testing.....	209

LIST OF FIGURES

	Page
Figure 1 Ownership structure – Land and House Public Co., Ltd.....	210
Figure 2 Ownership structure – Charoen Pokphand Foods Public Co., Ltd.....	210
Figure 3 Ownership structure – Shin Corporation Public Co., Ltd.....	211
Figure 4 The market capitalization and accounting number of Shin Corporation Public Company Limited and subsidiaries.....	212