

การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวงจรชีวิตธุรกิจกับรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การศึกษานี้จัดเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีแบบ (แบบ 56-1) ของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2551 จำนวน 234 บริษัท และวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างวงจรชีวิตธุรกิจกับรายการคงค้างของบริษัท

การศึกษาในครั้งนี้ใช้รายการคงค้างของบริษัท โดยใช้ตัวแบบที่มุ่งเน้นการจัดการบุคคลเป็นหลักมาเป็นตัวแทนของคุณภาพกำไร ตัวแปรที่สนใจศึกษาหรือตัวแปรอธิบายเป็นตัวแปรที่เกี่ยวกับวงจรชีวิตของธุรกิจอันประกอบด้วย ช่วงเจริญเติบโต ช่วงเจริญเติบโตแต่เกือบคงที่ ช่วงคงที่ ช่วงคงที่แต่เกือบถดถอย และช่วงถดถอย โดยใช้ตัวแบบของ Anthony and Ramesh (1992) ที่พัฒนาโดย Black (1998) เป็นตัวแบบของการแบ่งแยกช่วงชีวิตธุรกิจ ที่ได้ใช้หลักของการแบ่งวงจรดังกล่าวตามลักษณะความไม่แน่นอนของกิจการ สินทรัพย์ของกิจการ และโอกาสในการลงทุนของกิจการ โดยใช้การวัด 4 ตัวแปรในการแบ่งแยกช่วงชีวิตของธุรกิจคือ การเจริญเติบโตประจำปี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายส่วนทุน ค่าสัมบูรณ์ของอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย อายุของบริษัท มาเป็นเกณฑ์ในการแบ่งช่วงชีวิตธุรกิจ และตัวแปรควบคุม กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ระดับความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานของกิจการกับของอุตสาหกรรม กำไรสุทธิของกิจการ ขนาดของกิจการ รายการคงค้างรวมปีที่แล้ว

ผลการศึกษาพบว่าช่วงวงจรชีวิตธุรกิจที่แตกต่าง มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ โดยพบว่าในช่วงที่กิจการมีการเจริญเติบโตคือช่วงเจริญเติบโต และช่วงเจริญเติบโตแต่เกือบคงที่ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ ในขณะที่ช่วงเข้าสู่ภาวะถดถอยคือช่วงคงที่แต่เกือบถดถอยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการ และช่วงถดถอยหากพิจารณาที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าช่วงถดถอยไม่มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 จะพบว่าช่วงถดถอยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการ สาเหตุที่ในช่วงกิจการมีการเจริญเติบโตไม่มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างของกิจการ เนื่องมาจากในช่วงดังกล่าวกิจการมีการเจริญเติบโตกิจการจึงมีผลการดำเนินงานที่ดี ดังนั้นจึงไม่มีความจำเป็นที่ผู้บริหารจะใช้การบริหารจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง ในขณะที่ในช่วงกิจการมีการถดถอยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการ เนื่องมาจากในช่วงที่กิจการกำลังจะเข้าสู่ภาวะถดถอยกิจการจึงพยายามใช้การบริหารจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างเพื่อให้ผลการดำเนินงานออกมาเป็นไปตามที่ผู้บริหารต้องการหรือเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง ส่วนตัวแปรควบคุมพบว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ระดับความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานของกิจการกับของอุตสาหกรรม และรายการคงค้างรวมปีที่แล้วมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างของกิจการ ส่วนตัวแปรควบคุมที่เหลือคือ กำไรสุทธิของกิจการ และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างของกิจการ

The objective of this independent study is to investigate the relationship between business life cycle and accrued transaction of listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET) within property and construction group. The data used in this study are from the annual report, financial statement and annual registration statement (Form 56-1) of 234 companies during accounting period of B.E. 2549 - 2551. Multiple Regression Analysis method was used to analyze the data in order to find out the relationship between business life cycle and accrued transaction of the companies.

The accrued transaction of the companies are used in the study are applied by Balance Sheet Approach to evaluate the earnings quality. The explanatory variables which are involved business life cycle include five characteristics of business life cycle: growth, growth/mature, mature, mature/decline and decline by means of Anthony and Ramesh (1992) Model and develop by Black (1998). It is business life cycle classification model, applying such model to the degree of uncertainty of companies, companies' asset and investment opportunities. There are four variables, as the indicator, to distinguish business life periods in regard to annual sales growth, capital expenditure ratio, absolute value of dividend payout ratio and firm's age. And, the control variables were cash flow from operating activities, the correlations between firm earnings and industry earnings, net income, size of firm, and the previous year accrued transaction.

The results indicate that difference in business life cycle effect on accrued transaction. The results showed that the growth stages of the companies: growth stage and growth/mature stage did not effect on accrued transaction. And the decline stages of mature/decline stage positive effect on accrued transaction. And the decline stage is significant at the 0.05 level, in the decline stage, it does not effect the accrued transaction. However, in the decline stage of the 0.10 significant level, there is positive effect on accrued transactions. So the growth stage does not effect on accrued transactions. Because the companies are in good operation and they aren't necessary to managerially earn through accrued transactions. And decline stage positively effects on accrued transactions. Because the companies are necessary to managerially earning through accrued transactions for the good operation due to the management's or investors' expectation. Additionally for the control variables, it was found that cash flow from operating activities, the correlations between firm earnings and industry earnings and the last year accrued transaction negative effect on accrued transaction. The rest control variables: net income and size of firm positive effect on accrued transaction.