

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 2 ประการคือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความขัดแย้งของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกับระดับของความระมัดระวังทางการเงินบัญชี และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับของความระมัดระวังทางการเงินบัญชีกับต้นทุนของหนี้สินเมื่อมีความขัดแย้งของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น โดยศึกษาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีโครงสร้างการจัดหาเงินทั้งจากการออกหุ้นและกู้ยืมอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2546 – 2548 เพื่อให้ทราบว่าการเงินของบริษัทในประเทศไทยมีคุณสมบัติของความระมัดระวังทางการเงินบัญชีที่จะช่วยลดความขัดแย้งของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น และส่งผลให้ลดต้นทุนหนี้สินของบริษัทหรือไม่

การศึกษาจะวัดระดับของความระมัดระวังทางการเงินบัญชีจาก 2 วิธี คือ วัดด้วยตัวแบบของ Beaver and Ryan (2000) และวัดด้วยตัวแบบของ Givoly and Hayn (2000) จากการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีความขัดแย้งของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นสูงจะมีระดับของความระมัดระวังทางการเงินบัญชีสูง ทั้งนี้เพื่อใช้ความระมัดระวังทางการเงินบัญชีในการลดความขัดแย้งดังกล่าว นอกจากนี้พบว่าเมื่อมีความขัดแย้งของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น บริษัทที่มีระดับของความระมัดระวังทางการเงินบัญชีสูงจะมีต้นทุนของหนี้สินต่ำ หรือก็คือ ความระมัดระวังทางการเงินบัญชีจะส่งผลให้ลดต้นทุนหนี้สินของบริษัทได้

The objectives of this research are to study the relationship between bondholder-shareholder conflicts and the level of accounting conservatism and to study the relationship between the level of accounting conservatism and the cost of debt when bondholder-shareholder conflicts exist. The study uses available data of listed companies in the Stock Exchange of Thailand that continuously have both shareholders' and bondholders' financing structures during the years of 2003 to 2005. This study examines whether Thai firms' financial statements have the quality of accounting conservatism that could reduce bondholder-shareholder conflicts and reduce firms' cost of debt.

This study uses two conservatism measures: the measure based on Beaver and Ryan' (2000) model and the measure based on Givoly and Hayn' (2000) model. The results indicate that the higher the bondholder-shareholder conflicts, the higher the level of accounting conservatism. The reason is accounting conservatism can reduce these conflicts. In addition, when there are bondholder-shareholder conflicts, firms that have more accounting conservatism are found to have a lower cost of debt. That is, the accounting conservatism can reduce firms' cost of debt.