



National Research Alliance Dialogue on Corporate Governance 2018

# **Corporate Governance and Financial Statement Fraud: Evidence From Thailand**

Walairat Pongjitt

College of Innovation Management, Rajamangala University  
of Technology Rattanakosin, Nakornpathom, Thailand

# INTRODUCTION



This study examines The relation Between the Board of Director composition have an effect on corporate financial statement fraud.



The data come from the enforcement actions of the Thai Securities and Exchange Commission (SEC) from 2008 to 2017 and Annual report



We compare 107 fraud and 107 no-fraud firms. Our study of the design of appropriate corporate governance system is for the improvement of the listed firm.

# INTRODUCTION

- Enron & WorldCom



According to he collapsed of Enron in 2001 and WorldCom in 2002, the impact of bad fraud on social and economic : thousand of unemployment, economic loss \$180 billion loss for investor. string That are worst corporate accounting scandals of all time.

# INTRODUCTION

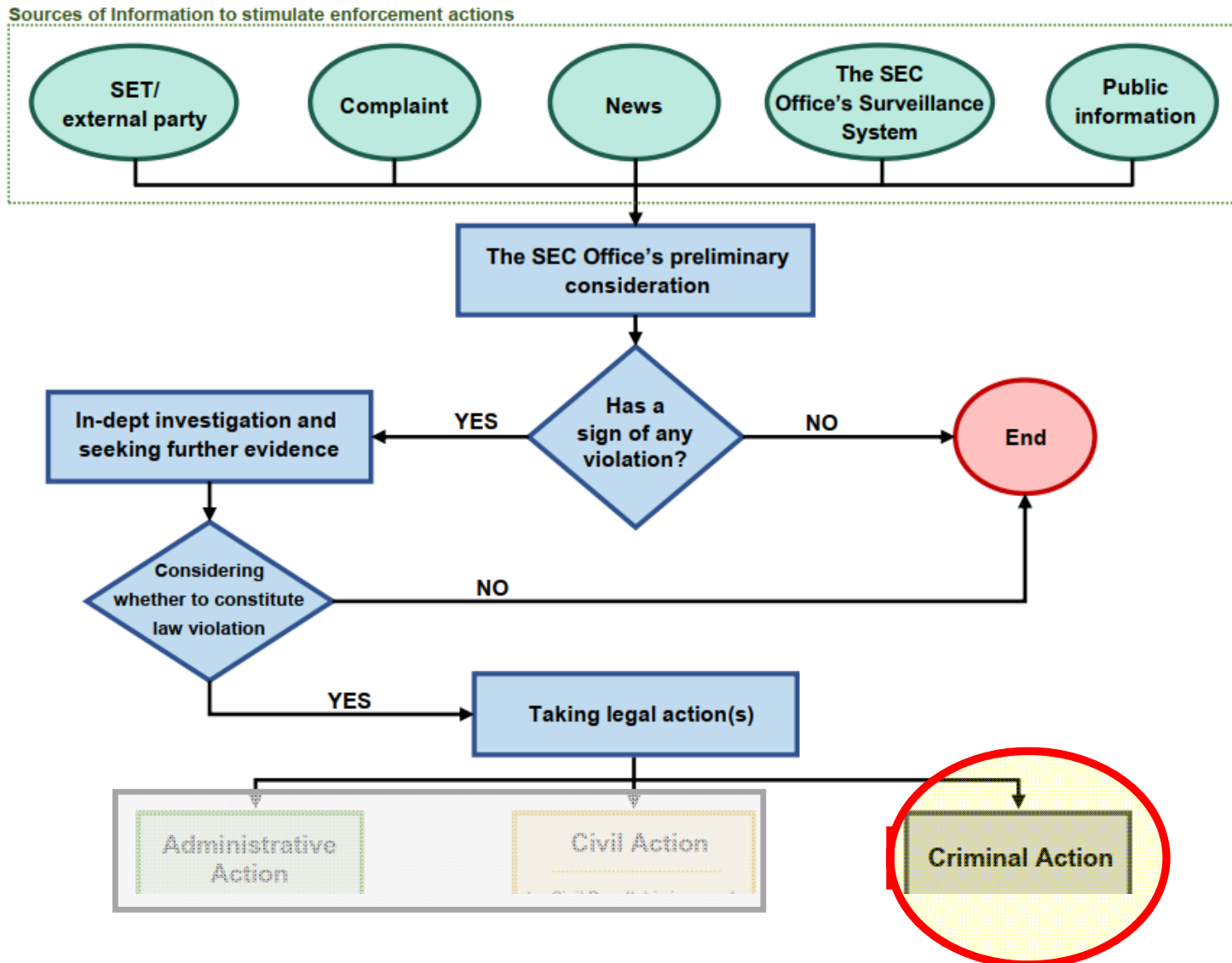
- Group Lease PCL lend \$54 million to the related companies and management take beneficiary, in 2016
- Polar Capital Company (POLAR) created artificial debt 3.6 billions baht in 2017
- Energy Earth company has debt more than reported in financial statement 21.48 billion baht in 2017



# INTRODUCTION



## Procedure for Investigation and Enforcement Measures



# Literature Review

## Corporate Governance)

- Agency theory
  - Separation of ownership and control: Board of director
    - Gomes (2000)
    - Jensen and Meckling (1976)
    - Bebchuk et al. (2000)

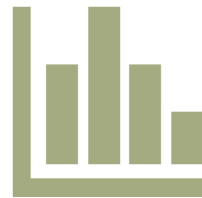
# Literature Review

## Fraud theories

- The Fraud Triangle (Donald Crassey, 1953)
- The Fraud Diamond Theory (Wolfe & Hermanson, 2004)
- Patronage System
  - Gould&Kolb (1965)
  - Lee et al (1992)
  - Weisbach (1988)



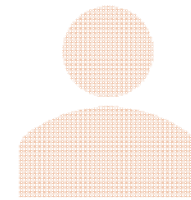
# METHODOLOGY



## Quantitative

### Panel-data regression analysis

- Sample consisted of listed companies of 107 fraud and 107 non-fraud in the stock exchange of Thailand
- 2008- 2017 from Thailand SEC and annual report



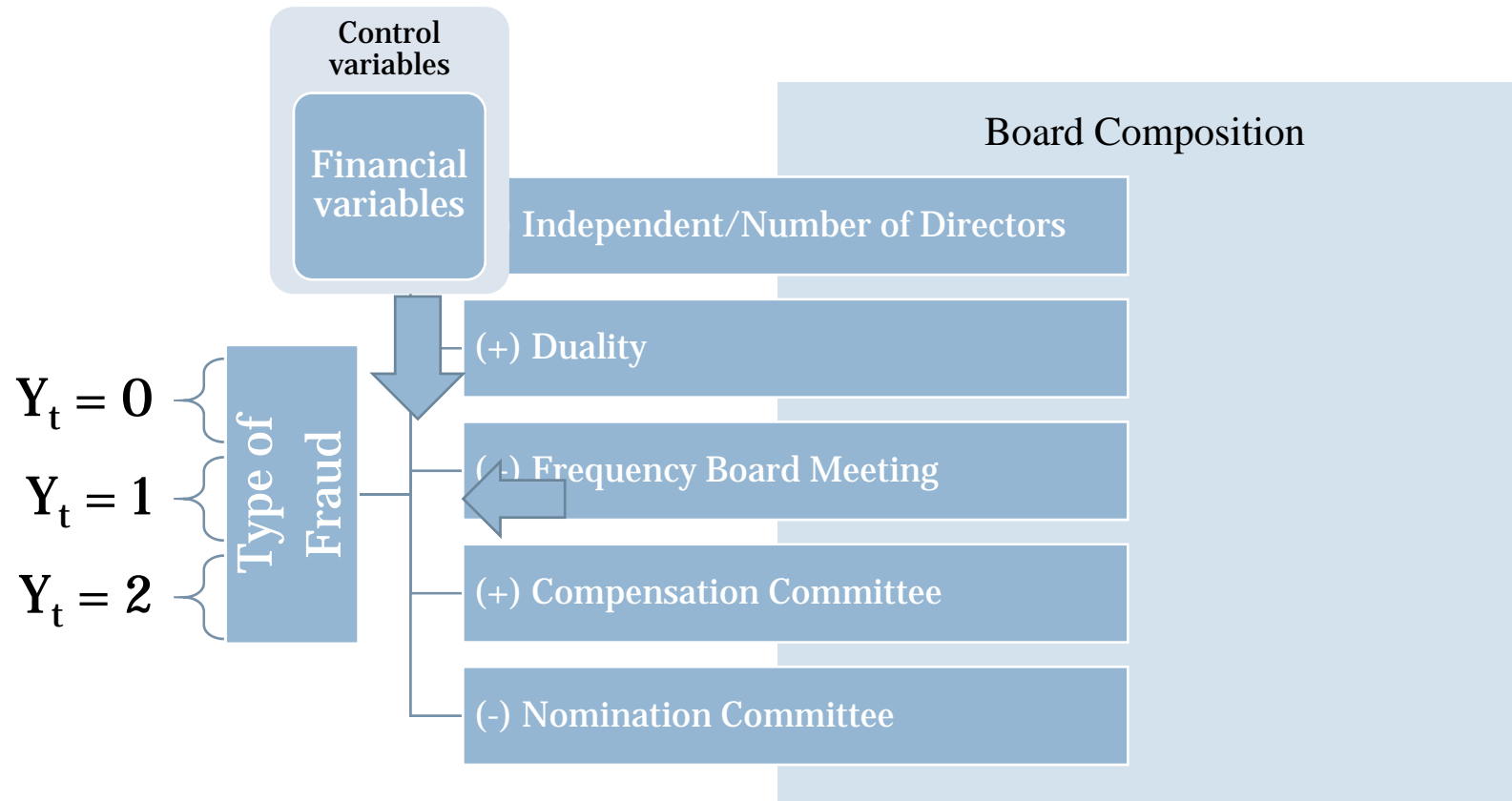
## Qualitative

In-depth interview of 20 people of related work of member of board of director

## METHODOLOGY

- **Panel-Random Ordered Probit Model**
- **$\Pr(Y_t=0,1,2) = f(\text{Board Composition, Control Variables})$**

# DATA ANALYSIS



# RESULT

Variable	$Y_t$	$Y_t$
$Y_{t-1}=1$		0.3382 **
$Y_{t-1}=2$		0.2527 *
Number of Board	-0.0391 **	-0.0338 **
Duality	0.0152	0.0139
Number of Board Meeting	0.0266 *	0.0257 *
Compensation Committee	0.0034	0.0029
Nomination Committee	-0.0233 *	-0.0199 *
Cut1	0.7778 ***	0.8750 ***
Cut2	1.4950 ***	1.5958 ***
N	939	939
N of group	107	107

Note:  $Y_t = 0, 1, 2$  where 0=No Problem, 1=Late Submission, 2=Fraud

# Recommendation

- **กระบวนการทางกฎหมาย/การบังคับใช้กฎหมาย**

ความล่าช้าของกระบวนการตามกฎหมาย จะส่งผลให้บริษัทกระทำผิดในเรื่องงบการเงินและรายงานทางการเงินมากขึ้นและซ้ำอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นหากต้องการลดการกระทำผิดจะต้องปรับปรุงกระบวนการทางกฎหมายให้มีความรวดเร็วขึ้น

- **สัดส่วนกรรมการอิสระ/จำนวนกรรมการ**

จำนวนกรรมการที่มากขึ้นส่งผลให้จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ดังนั้นการเพิ่มจำนวนกรรมการในบริษัทจะช่วยลดการกระทำผิด

- **รายงานความถี่ของการประชุม**

ความถี่ของการประชุมกรรมการบ่อยๆ แสดงผลว่ามีการการกระทำผิดมากขึ้น ดังนั้นหากจะส่งสัญญาณถึงนักลงทุนเพื่อเป็นข้อมูลในการพิจารณาการลงทุน ควรมีการรายงานความถี่ของการประชุมให้ผู้ถือหุ้นทราบมากกว่าการรายงานปีละครั้งในรายงานประจำปี

# Recommendation

- **Legal process/ Enforcement**

Improve The legal process and enforcement to make faster.

- **Proportion of Independent Director/Number of Director**

Increase of number of director could lead to the increase of number of independent director as well. Thus, the increase of director could help to reduce financial statement fraud.

## **Report the frequency of Board Meeting**

- Increase the report frequency of Board meeting to investors in order to consider the investment