

อิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กัญญาพัชญ์ อรุณรัตน์

อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

วันเพ็ญ กลิ่นพานิช

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

กมลทิพย์ มอริ

กัญญาภัทร์ ผู้น้อย

กานต์รวี เจียมณี

ทอฝัน ชันธศักดิ์

ปรชนก กุลพล

สาขาวิชาการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ: 11 พฤศจิกายน 2566

วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ: 20 พฤศจิกายน 2566

วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ: 27 ธันวาคม 2566

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อ 1) เพื่อศึกษาอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาอิทธิพลของการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการประจำปีในรอบระยะเวลาบัญชีปี 2563-2565 รวมจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 210 บริษัท เพื่อใช้ในการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 พบว่า ในปี 2563 และ 2565 การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในปี 2564 กลับพบว่า การวางแผนภาษีไม่มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ และในด้านบริหารกำไรในปี 2563-2565 พบว่า การบริหารกำไรไม่มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผลการวิเคราะห์นี้อาจมีความสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์และการวางแผนภาษีสำหรับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคตและอาจช่วยในการตัดสินใจการลงทุนและการบริหารกำไรของบริษัทในอนาคตด้วยเสถียรภาพและความมั่นคงของข้อมูลและวิเคราะห์ที่ถูกต้องและทันสมัย

คำสำคัญ: การวางแผนภาษี การบริหารกำไร มูลค่ากิจการ



The Influence of Tax Planning and Earnings Management to Firm Value of Listed Companies on The Stock Exchange of Thailand

Kanyapat Aroonrat

Lecturer, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

Received: 13 November 2023

Revised: 20 November 2023

Accepted: 27 December 2023

Wanpen Klinanich

Assistant Professor, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

Kamonthip Mory

Gunyapat Phoonoi

Karnrawee Jurmanee

Thofun Khanthasak

Porachanok Kulpol

Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

Abstract

The objectives of this research are as follows: 1) To study the influence of tax planning on the business value of companies registered on the Stock Exchange of Thailand. 2) To study the influence of profit management on the business value of companies registered on the Stock Exchange of Thailand. Data from annual reports for the accounting years 2020-2022 were collected from a sample of 210 companies for statistical analysis at a significance level of 0.05. The analysis found that in 2020 and 2022, tax planning significantly influenced the business value, but in 2021, tax planning had no significant impact on the business value. Additionally, with regard to profit management in the years 2020-2022, it was found that profit management had no significant impact on business value. These findings may be important for future tax planning and strategic decision-making for companies in the Stock Exchange of Thailand, providing stability and reliability in decision-making based on accurate and up-to-date data and analysis.

Keywords: Tax Planning, Earnings Management, Firm Value

บทนำ

จากกรณีที่คณะกรรมการบริหารชุดใหม่ของ บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ STARK ได้ตรวจพบพฤติการณ์อันควรสงสัยในประเด็นการดำเนินงานและได้ปฏิบัติหน้าที่และร้องเรียน คณะกรรมการบริหารชุดเก่า เนื่องมาจากการตกแต่งงบการเงินและการทุจริต โดยหวังให้เกิดมูลค่าทางธุรกิจเทียม ที่มีเป้าหมายในการดันราคาหุ้น หลังตรวจพบข้อผิดพลาดหลายรายการในงบการเงิน ปี 2564 ไม่ว่าจะเป็นการสร้างยอดขายและการจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มของยอดขายปลอม การสร้างรายได้ และการสร้างลูกหนี้การค้าปลอม ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เป็นสาระสำคัญ ถือเป็นการตกแต่งบัญชีเพื่อให้มีกำไรทางบัญชีสูงขึ้นเพื่อดึงดูดให้นักลงทุนมาร่วมลงทุน ซึ่งผู้สอบบัญชีพบว่า ที่ผ่านมา STARK มีการตกแต่งบัญชีมานานแล้ว (ข่าวหุ้นธุรกิจออนไลน์, 2566) และการบริหารกำไรถือเป็นพฤติกรรมของผู้บริหารในการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการสร้างรายการทางธุรกิจ เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย โดยพิจารณาเลือกใช้นโยบายการบัญชี และการประมาณการผ่านรายการคงค้างต่างๆ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายผลกำไรสูงสุด โดยการหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่แท้จริง ส่งผลให้ข้อมูลทางการเงินบัญชีมีคุณภาพต่ำ เนื่องจากผลการดำเนินงานไม่ได้สะท้อนสิ่งที่ควรจะเป็นของกิจการ (อติชา ประสมผล และ การุณ สุขสองห้อง, 2562)

และนอกจากนี้บริษัทยังต้องคำนึงถึงการวางแผนภาษี หรือการเลือกใช้สิทธิประโยชน์ต่างๆ ทางภาษี ที่จะส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง (ชัยสิทธิ์ ตราชูธรรม และ ดุลยลักษณ์ ตราชูธรรม, 2562) โดยบริษัทที่มีการวางแผนภาษีที่ดีจะทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีลดลง ส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิทางบัญชีเพิ่มขึ้น ดังนั้นค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นสิ่งที่สำคัญที่ต้องนำมาพิจารณาในการบริหารงาน (สตัยา ตันจันทร์พงศ์, 2561)

มุมมองของนักวิจัยและผู้บริหารในบริบทของประเทศไทยนั้น ส่วนมากศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งยังมีงานวิจัยส่วนน้อยที่กล่าวถึงความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยิ่งไปกว่านั้น ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรดังกล่าวยังปรากฏแนวโน้มทิศทางความสัมพันธ์ที่ไม่ชัดเจนอีกด้วย

จากกรณีข้างต้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาอิทธิพลระหว่างการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับมูลค่าของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงต้องการตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สามารถสะท้อนได้ทั้งผลการดำเนินงานทางด้านบัญชี และผลการดำเนินงานทางด้านเศรษฐศาสตร์ ว่ามีศักยภาพในการบริหารงานภายหลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ ซึ่งจากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมาพบว่า ตัวชี้วัด Tobin's Q สามารถวัดผลการดำเนินงานบริษัทได้ทั้งผลการดำเนินงานด้านบัญชีโดยใช้ตัวเลขจากงบการเงิน และผลการดำเนินงานทางด้านเศรษฐศาสตร์ โดยใช้ข้อมูลทางการตลาด มีงานวิจัยจำนวนมากที่ประยุกต์ใช้ Tobin's Q ในการวัดผลการดำเนินงาน

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) เพื่อศึกษาอิทธิพลของการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม และกรอบแนวคิด และสมมติฐานการ

ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวกับการวางแผนภาษี

การวางแผนภาษี (Tax Planning) หมายถึง เป็นการบริหารงาน หรือการใช้สิทธิประโยชน์ต่างๆ ทางภาษี หรือการเลือกวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง และการหลบหลีกภาษี เป็นการใช่วิธีการที่ไม่ผิดกฎหมายเพื่อที่จะไม่ต้องเสียภาษีหรือเสียภาษีน้อยลง (ชัยสิทธิ์ ตราชูธรรม และ ดุลยลักษณ์ ตราชูธรรม, 2562) และบริษัทที่มีการวางแผนภาษี จะทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิทางการบัญชีเพิ่มขึ้นและทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอีกด้วย ดังนั้นปัจจัยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นสิ่งที่สำคัญที่ต้องนำมาพิจารณาในการบริหารงาน (สัตยา ตันจันทรพงศ์, 2561)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ให้ความหมาย “การวางแผนภาษี” หมายถึง การเตรียมการเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน ในฐานะพลเมืองดี และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีต่างๆ ที่กฎหมายกำหนดไว้ไปลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี เพื่อบรรเทาภาระภาษีให้น้อยลง ไม่ต้องเสียภาษีมากเกินไป รวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับโดยใช้เหตุ และยังถ้าเราวางแผนภาษีได้เป็นอย่างดี เงินที่ประหยัดได้นี้ ก็สามารถนำไปต่อยอดให้ออกดอกออกผล สร้างเงินกลับมาให้เราได้อีกต่อหนึ่งด้วย ดังนั้น การวางแผนภาษีที่ดีจึงควรเริ่มต้นจากการทำความเข้าใจรายละเอียดเรื่องภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และรู้จักใช้ประโยชน์จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้คุ้มค่า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวกับการบริหารกำไร

การบริหารกำไร (Earnings Management) หมายถึง การบริหารผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งอาศัยการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการเลือกใช้นโยบายการบัญชี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของกำไร โดยพยายามหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุน หรือการหลีกเลี่ยงการรายงานกำไรที่ต่ำกว่าประมาณการกำไรของผู้บริหาร หรือที่ต่ำกว่าความคาดหวังของนักลงทุน การเกลี้ยกำไร การตกแต่งกำไร และการตกแต่งบัญชี เกิดขึ้นได้เมื่อธุรกรรมหรือรายงานทางการเงินนั้นมีการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารเข้ามาเกี่ยวข้อง วัดค่าตัวแปรโดยใช้แบบจำลอง Modified Jones วัดค่ารายการคงค้าง

โดยใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals : DAC) (สรีตา ตั้งมนัสสุขุม, 2561) โดยใช้แบบจำลอง Modified Jones ซึ่งมีขั้นตอนการวัดการบริหารกำไรดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 หารายการคงค้างรวมทั้งหมด (Total Accruals : TA) คำนวณได้จากกำไรสุทธิ (NI) หักด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่แสดงในงบกระแสเงินสด (CFO)

$$TAC_t = NI_t - CFO_t$$

ขั้นตอนที่ 2 นำรายการคงค้างรวม (TA) ที่คำนวณได้จากสมการที่ 1 มาคำนวณ เพื่อประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงเส้นของตัวแบบ วิธีการสร้างรายการคงค้าง ซึ่งใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals: DA) ตามสมการดังต่อไปนี้

$$\frac{TAC_t}{TA_{t-1}} = \alpha_1 \left(\frac{1}{TA_{t-1}} \right) + \alpha_2 \left(\frac{\Delta REV_t}{TA_{t-1}} \right) + \alpha_3 \left(\frac{PPE_t}{TA_{t-1}} \right) + \varepsilon_t$$

ขั้นตอนที่ 3 นำค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากสมการ 2 มาคำนวณรายการคงค้าง ซึ่งไม่ใช่ดุลยพินิจของผู้บริหาร (Non-Discretionary Accruals : NDAC)

$$NDAC_t = \alpha_1 \left(\frac{1}{TA_{t-1}} \right) + \alpha_2 \left(\frac{\Delta REV_t - \Delta REC_t}{TA_{t-1}} \right) + \alpha_3 \left(\frac{PPE_t}{TA_{t-1}} \right)$$

ขั้นตอนที่ 4 นำ Non-Discretionary Accruals (NDAC) ที่ได้จากสมการ 3 มาหักออกจากรายการคงค้าง (TA) ที่ได้จากงบการเงินของบริษัท ผลต่างที่ได้จะเป็นยอดรายการคงค้าง ซึ่งใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals: DAC) ตามสมการ

$$DAC = \frac{TAC}{TA_{t-1}} - \frac{NDAC}{TA_{t-1}}$$

ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวกับมูลค่ากิจการ

การวัดผลของมูลค่ากิจการขององค์กรเป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้ทราบถึงความสามารถของผู้บริหารในการบริหารงานโดยการวัดมูลค่าด้านบัญชี จะเป็นการวัดผลการดำเนินงานทางด้านบัญชี แต่เป็นตัวชี้วัดทางด้านบัญชีเป็นการวัดผลการดำเนินงานในอดีตที่ไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามเวลาและความเสี่ยงดังนั้นเพื่อลดข้อบกพร่องของตัวชี้วัดทางด้านบัญชีงานวิจัยส่วนใหญ่จะนิยมผลการดำเนินงานทางด้านเศรษฐศาสตร์ โดยใช้ตัวชี้วัดที่นิยม คือ Tobin's Q ซึ่งคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินทั้งหมดหารด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวมตามแนวทางของ Chung และ Pruitt (1994) (ฐิติรัตน์ จิตต์คำ และ ชนิตา ยาระณะ, 2565) ในการวัดมูลค่าของกิจการแบ่งออกเป็น 2 แบบดังต่อไปนี้

1. การวัดมูลค่าด้านตลาด ซึ่งคำนวณจากมูลค่าทางการตลาดของหลักทรัพย์บวกด้วยมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินหารด้วยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ (สตัยา ตันจันทรพงศ์, 2561)

$$\text{Tobin's } Q_{i,t} = \frac{\text{มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์}_{i,t} + \text{มูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม}_{i,t}}{\text{มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม}_{i,t}}$$

2. การวัดมูลค่าด้านบัญชี

2.1 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เป็นกำไรสุทธิที่คิดจากร้อยละของรายได้จากการขาย (ฐิติรัตน์ จิตต์คำ และ ชนิตา ยาระณะ, ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลัก เอ็ม เอ ไอ (MAI), 2565)

$$\text{อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

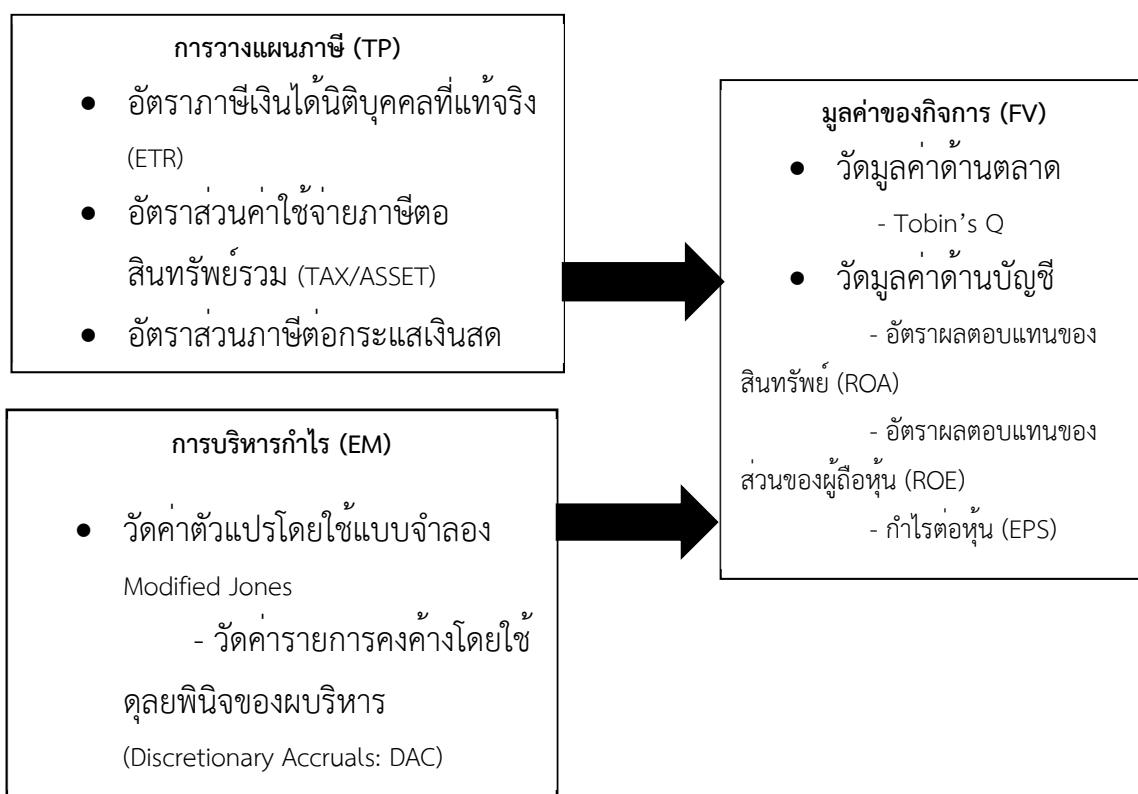
2.2 อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปเป็นกำไรในกิจการ (ฐิติรัตน์ จิตต์คำ และ ชนิตา ยาระณะ, ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลัก เอ็ม เอ ไอ (MAI), 2565)

$$\text{อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

2.3 กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ที่ใช้วิเคราะห์การเงินของบริษัทที่แสดงในงบกำไรขาดทุน ที่บอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับก็บาทจากการ ถือ 1 หุ้นของบริษัท โดยกำไรต่อหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับนั้นจะอยู่ในรูปสกุลเงินของ กำไรสุทธิที่ระบุในงบกำไรขาดทุนต่อหุ้น (สตัยา ตันจันทรพงศ์; พัทยา ศ เดชศิริ, 2561)

$$\text{กำไรต่อหุ้น (EPS)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \times 100$$

กรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาถึงอิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถสร้างกรอบแนวคิดสำหรับการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการพัฒนารอบแนวคิดข้างต้น สามารถกำหนดสมมติฐานการวิจัย ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1. การวางแผนภาษีมีอิทธิพลในทิศทางบวกต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2. การบริหารกำไรมีอิทธิพลในทิศทางลบต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

วิธีการศึกษา

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ในการวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐาน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้จากเว็บไซต์ www.set.or.th เว็บไซต์ www.setsmart.com รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บข้อมูลรายงานทางการเงินใช้ข้อมูลงบการเงินรวมที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ และมีรอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี โดยการศึกษาครั้งนี้ศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565 และได้ใช้เกณฑ์



ในการเลือกกลุ่มตัวอย่างด้วยวิธีเจาะจง (Purposive sampling) สามารถเก็บข้อมูลได้ 210 บริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี ดังนั้นข้อมูลที่จะต้องนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมด 630 รายการ

โดยจะทำการวิเคราะห์ ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อศึกษา อิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตารางที่ 1 ตัวแปรและการวิเคราะห์ค่าตัวแปร

ชื่อตัวแปร	ชื่อตัววัดค่าตัวแปร	ตัวย่อ
ตัวแปรอิสระ		
การวางแผนภาษี	อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง = ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน / กำไรทางบัญชีก่อนหักภาษี	ETR
	อัตราภาษีเงินต่อสินทรัพย์รวม = ภาษีเงินได้นิติบุคคล / สินทรัพย์รวม x 100	TAX/ASSET
	อัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน = ภาษีเงินได้นิติบุคคล / กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน x 100	TAX/CFO
การบริหารกำไร	Modified Jones วัดการรายการคงค้างโดยใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร	DAC
ตัวแปรตาม		
มูลค่าของกิจการ	Tobin's Q = มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ - มูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม / มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม	Tobin's Q
	อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของเจ้าของ x 100	ROE
	อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม x 100	ROA
	กำไรต่อหุ้น = กำไรสุทธิ / จำนวนหุ้นสามัญ x 100	EPS

ผลการวิจัย

จากการศึกษาอิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้สรุปผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อนำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ตามสมมติฐานของการศึกษาในปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจาก Tobin's Q
ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างตัวแปรอิสระกับกับมูลค่าทางการตลาดของหลักทรัพย์
บวกด้วยมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินหารด้วยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ Tobin's Q พ.ศ. 2563 และ 2565

พ.ศ.2563					พ.ศ.2565				
ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value	ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value
Constant	1.485		0.123	0.000	Constant	1.613		0.129	0.000
ETR	-0.445	-0.138	0.232	0.056	ETR	-0.666	-0.113	0.413	0.108
TAX/ASSET	14.234	0.177	5.686	0.013*	TAX/ASSET	15.208	0.239	4.507	0.001*
TAX/CFO	0.242	0.064	0.262	0.356	TAX/CFO	0.038	0.040	0.064	0.554
Multiple R = 0.199 , R Square = 0.039 , Adjusted R Square = 0.025 Std. Error = 1.30799 , F- value = 0.040*					Multiple R = 0.241, R Square = 0.058 , Adjusted R Square = 0.045 , Std. Error = 1.25895 , F- value = 0.006*				

หมายเหตุ : * หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ตามตารางที่ 2 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ในปี พ.ศ. 2563 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินต่อ
สินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการ (วัดจาก Tobin's Q) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่า
สัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 14.234 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.013 และปี พ.ศ. 2565 การวางแผนภาษีที่
วัดจากอัตราภาษีเงินต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการ (วัดจาก
Tobin's Q) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 15.208 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่
0.001

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากอัตรา
ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนของส่วนของ
ผู้ถือหุ้น (ROE) พ.ศ. 2563 และ 2565

พ.ศ.2563					พ.ศ.2565				
ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value	ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value
Constant	452.162		435.978	0.301	Constant	11.118		0.926	0.000
ETR	696.604	0.053	823.718	0.846	ETR	-12.208	-0.254	2.969	0.000**
TAX/ASSET	36795.007	0.113	20218.855	0.070	TAX/ASSET	265.398	0.509	32.417	0.000**
TAX/CFO	-7772.931	-0.506	932.401	0.000**	TAX/CFO	0.779	0.102	0.458	0.091
Multiple R = 0.511 , R Square = 0.261 , Adjusted R Square = 0.251 Std. Error = 4651.23631 , F- value = 0.000**					Multiple R = 0.522, R Square = 0.272 , Adjusted R Square = 0.262 , Std. Error = 89.05504 , F- value = 0.000**				

หมายเหตุ : * หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01



ตามตารางที่ 3 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ในปี พ.ศ. 2563 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ -7772.931 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 และในปี พ.ศ. 2565 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ตามตารางที่ 3 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 12.208 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 และอัตราภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพล ต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 265.398 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) พ.ศ. 2563 และ 2565

พ.ศ.2563					พ.ศ.2565				
ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value	ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value
Constant	554.673		540.511	0.306	Constant	7.094		0.558	0.000
ETR	867.599	0.054	1021.217	0.397	ETR	-10.119	-0.276	1.788	0.000**
TAX/ASSET	45475.173	0.113	25066.651	0.071	TAX/ASSET	301.037	0.757	19.524	0.000**
TAX/CFO	-9637.806	-0.506	1155.959	0.000**	TAX/CFO	0.363	0.062	0.276	0.190
Multiple R = 0.511 , R Square = 0.261 , Adjusted R Square = 0.251 Std. Error = 5766.44510 , F- value = 0.000**					Multiple R = 0.739, R Square = 0.546 , Adjusted R Square = 0.540 , Std. Error = 5.45375 , F- value = 0.000**				

หมายเหตุ : * หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ตามตารางที่ 4 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ในปี พ.ศ. 2563 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ -9637.086 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 และในปี พ.ศ. 2565 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ตามตารางที่ 4 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ -10.119 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 และอัตราภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพล ต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 301.037 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS)

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างตัวแปรอิสระกับกำไรต่อหุ้น (EPS) พ.ศ. 2563 และ 2565

พ.ศ.2563					พ.ศ.2564				
ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value	ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value
Constant	71.969		69.961	0.305	Constant	1.698		0.400	0.000
ETR	112.114	0.053	132.181	0.397	ETR	-1.254	-0.049	1.754	0.476
TAX/ASSET	5885.000	0.113	3244.493	0.071	TAX/ASSET	1.220	0.224	0.366	0.001*
TAX/CFO	-1247.573	-0.506	149.621	0.000**	TAX/CFO	1.002	0.146	0.468	0.034*
Multiple R = 0.511 , R Square = 0.261 , Adjusted R Square = 0.251 Std. Error = 746.37785 , F- value = 0.000**					Multiple R = 0.270, R Square = 0.073 , Adjusted R Square = 0.059 , Std. Error = 3.76541 , F- value = 0.001*				

พ.ศ.2565				
ตัวแปร	B	Beta	Std.Error	P-value
Constant	1.114		0.335	0.001
ETR	-0.981	-0.065	1.075	0.362
TAX/ASSET	37.690	0.228	11.738	0.002*
TAX/CFO	-0.012	-0.005	0.166	0.940
Multiple R = 0.219, R Square = 0.048 , Adjusted R Square = 0.034 , Std. Error = 3.27879 , F- value = 0.017*				

หมายเหตุ : * หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** หมายถึง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ตามตารางที่ 5 เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ในปี พ.ศ. 2563 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงลบ เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ -1247.573 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.000 ในปี พ.ศ. 2564 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 1.220 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001 และอัตราส่วนภาษีต่อกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 1.002 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.034 และในปี พ.ศ. 2565 พบว่าการวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลต่อมูลค่า



ของกิจการที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงบวก เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเท่ากับ 37.690 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.002

อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจาก Tobin's Q

ในปี พ.ศ. 2563 และ 2565 พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลในเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดย Tobin's Q ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กรรณิกา ศรีบุญเรือง และ จิราพัชร สุทธิ (2564) ผลวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีมีผลกระทบในเชิงบวก ต่อผลการดำเนินงาน (วัดค่าจากมูลค่ากิจการ Tobin's Q) แสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในการก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่ายภาษีที่ น่าจะมีความสัมพันธ์กัน หากบริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์รวมสูงแต่มีค่าใช้จ่ายภาษีต่ำ คือค่า TAX/ASSET มีค่าต่ำ เป็นการสะท้อนถึงการวางแผนภาษีที่ทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีลดลง โดยเป็นผลจากการลดลงของกำไรทางภาษี โดยไม่กระทบกับกำไรทางบัญชี จึงทำให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

เมื่อวิเคราะห์รายข้อ ในปี พ.ศ. 2563 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลในทิศทางลบ ต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และในปี พ.ศ. 2565 พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลในทิศทางลบ ต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เจนจิรา ศรีประไพ (2564) ผลวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์ทางลบกับผลการดำเนินงานของบริษัท แสดงว่า บริษัทที่มีการวางแผนภาษีจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสามารถลดภาระค่าใช้จ่ายทางภาษีซึ่งเป็นต้นทุนของบริษัท ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิทางภาษีลดลงส่งผลให้มีภาษีที่ต้องชำระลดลง ทำให้กำไรจากกำไรดำเนินงานเพิ่มขึ้น เป็นผลทำให้สามารถนำมาเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนได้ และการวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีอิทธิพลในทิศทางบวก ต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิจิตรรัตน์ จิตต์คำ และ ชนิตา ยาระณะ (2565) ผลการวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีและการบริหารกำไร มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงาน แสดงว่าบริษัทที่ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอาคาร เครื่องมือ เครื่องจักร เป็นต้น ส่งผลให้การดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)

เมื่อวิเคราะห์รายข้อ พบว่า ในปี พ.ศ.2563 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และในปีพ.ศ.2565 อัตราส่วนภาษีต่อเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ส่งผลในเชิงลบต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สัตยา ตันจันทรพงศ์ (2561) ผลวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลมีผลกระทบในเชิงลบกับมูลค่ากิจการ แสดงว่าบริษัทที่มีการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จะทำให้มูลค่าของกิจการลดลง เนื่องจากการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นรายการที่เกิดขึ้นชั่วคราว และมีความเกี่ยวข้องกับต้นทุนอื่นซึ่งถ้าต้นทุนอื่นมากกว่าประโยชน์ที่ได้รับจากการวางแผนภาษี จะส่งผลทำให้มูลค่าของกิจการลดลง นอกจากนั้นอาจเกิดจากการมีต้นทุนตัวแทนเพิ่มขึ้น โดยผู้บริหารใช้การหลบหลีกภาษีเป็นเครื่องมือในการส่งเสริมกิจกรรมต่างๆ เพื่อให้ตนเองได้รับค่าตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้นักลงทุนสงสัยในพฤติกรรมผู้บริหาร จึงตอบสนองต่อมูลค่ากิจการในทางลดลง และพบว่าในปีพ.ศ.2565 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลในเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพรรณษา พรหมกุล และพรทิวา แสงเขียว (2565) ผลวิจัยพบ การวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร แสดงว่า บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมที่สูง จะมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต่ำ

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการตามตัวแปรที่วัดจากกำไรต่อหุ้น (EPS)

เมื่อวิเคราะห์รายข้อ พบว่า ในปีพ.ศ. 2563 อัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ส่งผลในเชิงลบต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยกำไรต่อหุ้น (EPS) และในปีพ.ศ.2564 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) อัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ส่งผลในเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยกำไรต่อหุ้น (EPS) และในปีพ.ศ. 2565 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลในเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กรรณิกา ศรีบุญเรือง จิราพัชร สุทธิ (2564) ผลวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีมีผลกระทบในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของกิจการ แสดงว่าบริษัทที่มีการวางแผนภาษีจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

จากการวิเคราะห์การบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ

ในปี พ.ศ. 2563, 2564 และ 2565 พบว่า การบริหารกำไรผ่านรายการคงค้างโดยใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารส่งผลในเชิงลบต่อมูลค่ากิจการ ผลการวิจัยพบว่า เมื่อทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในภาพรวมของแต่ละปี พบว่า การบริหารกำไร (DAC) ไม่มีอิทธิพลต่อมูลค่าของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทั้งสามปี

ข้อเสนอแนะการวิจัย

การนำเสนอข้อมูลการวิจัยในส่วนนี้ ผู้วิจัยได้ทำการแบ่งข้อเสนอแนะการวิจัยออกเป็น 2 ด้าน คือ ข้อเสนอแนะสำหรับการนำไปใช้ปฏิบัติ และข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยครั้งต่อไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำไปใช้ปฏิบัติ

ผลการวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะให้กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการนำไปปรับใช้กับกิจการ เพื่อส่งเสริมและพัฒนารูปแบบการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรต่อไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. บริษัทหรือหน่วยงานที่จะนำงานวิจัยเล่มนี้ไปใช้เพื่อใช้เป็นแนวทาง ควรพิจารณาข้อมูลเฉพาะด้านที่ต้องการใช้อย่างรอบครอบ และระมัดระวัง เนื่องจากงานวิจัยในครั้งนี้มีผลการศึกษาค้นคว้าในหลายด้าน
2. ผลการศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์และให้ข้อมูลเกี่ยวกับการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจใช้เป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำไปปรับใช้เพื่อสร้างมั่นคงให้กับองค์กรของตน และเพื่อเป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจในเรื่องต่างๆของผู้มีส่วนได้เสียในกิจการ

ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ในการศึกษาวิจัยในอนาคตเรื่องการวางแผนภาษีโดยวัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) การบริหารกำไรโดยใช้แบบจำลอง Extended Modified Jones และมูลค่าของกิจการสามารถนำตัวแปรตามอื่น นอกเหนือจากมูลค่าของกิจการ ที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ เพื่อให้เกิดผลการวิจัยที่ครบถ้วนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น
2. ควรมีการเพิ่มระยะเวลาในการศึกษาวิจัยเป็น 5 – 7 ปี เพื่อเพิ่มความแม่นยำของข้อมูลให้มากขึ้น และเทียบให้เห็นถึงความชัดเจนที่เกี่ยวข้อง

เอกสารอ้างอิง

- กรรณิกา ศรีบุญเรือง และ จิราพัชร สุทธิ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับมูลค่ากิจการ
กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ . *วารสารวิชาการสังคมศาสตร์
เครือข่ายวิจัยประชาชน*, 3(3), 1-16.
- ข่าวหุ้นธุรกิจออนไลน์. (3 กรกฎาคม 2566). หนังสือพิมพ์รายวันข่าวหุ้นธุรกิจออนไลน์. จาก [https://
www.kaohoon.com/news/614170](https://www.kaohoon.com/news/614170)
- เจนจิรา ศรีประไพ. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (ค้นคว้าอิสระ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชัยสิทธิ์ ตราชูธรรม และ ดุลยลักษณ์ ตราชูธรรม. (2562). *กฎหมายบัญชี ภาษีอากร*. กรุงเทพมหานคร:
วิญญูชน.
- จิตติรัตน์ จิตต์คำ และ ชนิดา ยาระณะ. (2565). ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับ
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลัก เอ็ม เอ ไอ (MAI). *วารสารวิชาชีพบัญชี*,
18(58), 29-52.
- สรिता ตั้งมนัสสุขุม. (2561). *อิทธิพลของการจัดการกำไรต่อกำไรส่วนที่เหลือ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ (SET100)*. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สตัยา ตันจันทร์พงศ์ และ พัชยศ เดชศิริ. (2561). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลกับ
มูลค่าของกิจการ :หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย*, 38(3), 1-13.
- สุพรรณษา พรหมกุล และ พรทิวา แสงเขียน. (2565). อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพ
ในการดำเนินงาน และการบริหารสินค้า ที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่ม
อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ที่ได้รับส่งเสริมลงทุนในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก.
Journal of Modern Learning Development, 7(10), 236-254.
- อลิษา ประสมผล และ การุณ สุขสองห้อง. (2562). การบริหารกำไรแบบเชิงฉกฉวยโอกาส หรือ เชิง
ผลประโยชน์ กรณีศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัย
อีสเทิร์นเอเซีย*, 9(2), 247-259.
- Chung, Kee H. and Pruitt, Stephen W. (1994). *A Simple Approximation of Tobin's Q*.
Financial Management, 23(3), 70-74. doi: 10.2307/3665623.