

การกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างการบริหารที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ผ่านการวางแผนภาษี: หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขวัญฤทัย พิษจันทร์

นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

ดาร์รัตน์ โพธิ์ประจักษ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สาขาวิชาบัญชี

คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

อเนก พุทธิเดช

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สาขาวิชาคณิตศาสตร์

คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ: 17 พฤศจิกายน 2567

วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ: 6 ธันวาคม 2567

วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ: 13 ธันวาคม 2567

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีจำนวน 167 แห่ง การเลือกกลุ่มตัวอย่างจะใช้วิธีการคำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่างโดยใช้โปรแกรมทางสถิติ G*Power ซึ่งคำนวณจาก Effect Size ที่ 0.35 ทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 70 บริษัท โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากรายงานประจำปีและงบการเงินด้วยสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่าการกำกับดูแลกิจการและองค์ประกอบบางอย่าง เช่น สัดส่วนคณะกรรมการอิสระและสัดส่วนผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี (อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม) และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้พบว่าการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นและการวางแผนภาษีบางประเภทไม่มีความสัมพันธ์กัน ข้อค้นพบนี้สามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์ภาษีที่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท เช่น การปรับปรุงการบริหารรายได้และค่าใช้จ่ายให้เหมาะสม

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างการบริหาร การวางแผนภาษี ผลการดำเนินงานทางการเงิน



Corporate Governance and Management Structure Affecting Performance through Tax Planning: Evidence from Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand

Kwanrutai Puchjan

*Faculty of Business Administration and Information Technology,
Rajamangala University of Technology Suvambhumi*

Received: 17 November 2024

Revised: 6 December 2024

Accepted: 13 December 2024

Dararat Phoprachak

*Assistant Professor Dr.,
Faculty of Business Administration and Information Technology,
Rajamangala University of Technology Suvambhumi*

Anek Putthidech

*Assistant Professor Dr.,
Faculty of Science and Technology,
Rajamangala University of Technology Suvambhumi*

Abstract

This research aimed to study the relationship between corporate governance and tax planning affecting the performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. The sample consisted of 167 companies in the industrial and technology groups, totaling 70 companies. Data from annual reports and financial statements were analyzed using descriptive statistics, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis.

The results of the study found that corporate governance and some components, such as the proportion of independent directors and the proportion of foreign shareholders, have a statistically significant positive relationship with tax planning (tax rate to total assets) and performance. In addition, it was found that shareholder concentration and some types of tax planning are not related. The results of this study can be used as a guideline for determining tax strategies that reduce costs and increase the competitiveness of the company, such as improving the management of income and expenses to be appropriate.

Keywords: Corporate Governance, Management Structure, Tax Planning, Financial Performance

บทนำ (Introduction)

การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญในการควบคุมและตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผู้บริหารปฏิบัติตามนโยบายที่กำหนดและสร้างความโปร่งใสในการดำเนินงาน โดยสามารถลดความเสี่ยงที่เกิดจากการแสวงหาผลประโยชน์ของผู้บริหาร (ชาญชัย ตั้งเรืองรัตน์, 2565) รวมทั้งการวางแผนภาษีที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งสามารถช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี และลดต้นทุนภาษีได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย (พันธ์แสน ใจชื่น และคณะ, 2565)

การกำกับดูแลกิจการและการวางแผนภาษีเป็นสิ่งสำคัญในทุกอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2563) ได้กล่าวถึงบทบาทของกลุ่มอุตสาหกรรมเหล่านี้ในการสร้างรายได้และสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลในปัจจุบัน นอกจากนี้ (มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ, 2567) ได้ประเมินว่าการส่งออกของสินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีจะขยายตัวในปี 2567 ซึ่งสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ สำหรับผู้ประกอบการในยุคดิจิทัล ทั้งนี้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการวางแผนภาษีที่มีประสิทธิภาพเป็นกลไกสำคัญในการบริหารบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะในภาวะเศรษฐกิจที่มีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว การมีโครงสร้างการบริหารที่แข็งแกร่งและการวางแผนภาษีอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยให้บริษัทสามารถปรับตัวและเติบโตได้ในระยะยาว

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างการบริหารที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี โดยผ่านกระบวนการวางแผนภาษี เพื่อทำความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objectives)

เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างการบริหารที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยผ่านกระบวนการวางแผนภาษี

การทบทวนวรรณกรรม กรอบแนวคิด และสมมติฐานการวิจัย (Literature Review and Conceptual Framework and Research Hypothesis)

ทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) ตามหลักการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) กล่าวถึงหลักเกณฑ์ในการพิจารณาการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ซึ่งประกอบด้วย 5 หมวด ได้แก่ 1) สิทธิของผู้ถือหุ้น 2) การปฏิบัติที่เท่าเทียมกันต่อผู้ถือหุ้น 3) บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย 4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และ 5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ การดำเนินการตามหลักการเหล่านี้ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือในการบริหารและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งสนับสนุนสมมติฐาน H1 และ H2 ดังนี้

H1: การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการวางแผนภาษี

H2: การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน

โครงสร้างผู้บริหารเปรียบได้ถึงทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) อธิบายถึง ความสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหารและผู้ถือหุ้น โดยมีปัญหาตัวแทนที่เกิดจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Jensen, 1976) ซึ่งอาจส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานทางการเงิน หากมีการขัดแย้งในผลประโยชน์ การมีคณะกรรมการที่ดูแลการดำเนินงานจึงสามารถลดปัญหาดังกล่าวได้ (Fatma, 2020) ซึ่งมีผลต่อความสามารถในการวางแผนภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ การวางแผนภาษีที่ดีจึงสามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

H3: โครงสร้างการบริหารมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการวางแผนภาษี

H4: โครงสร้างการบริหารมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน

H5: การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน

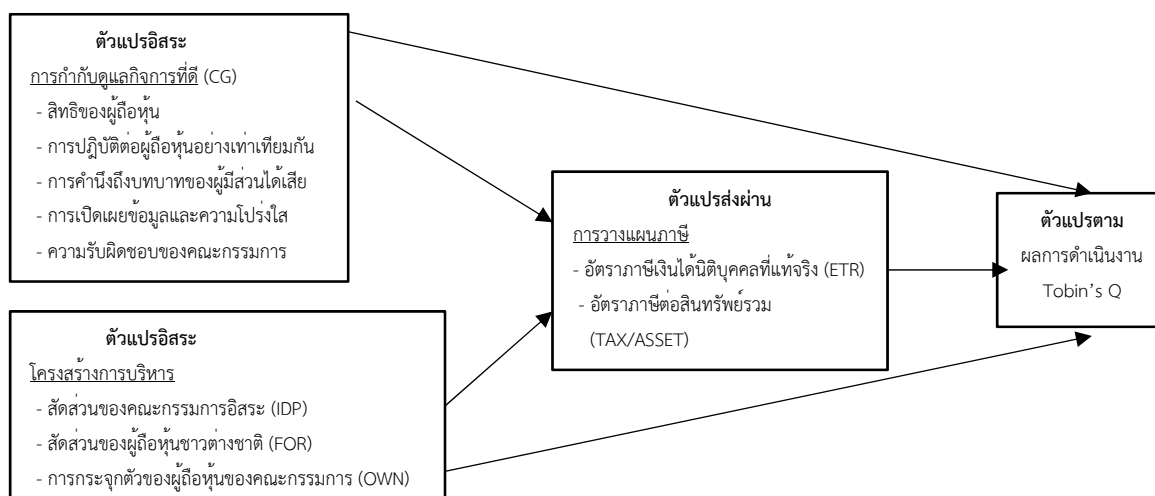
ทฤษฎีการวางแผนภาษี (Tax Planning) ตามที่ (Hoffman, 1961) กล่าวว่าว่าการวางแผนภาษีช่วยลดภาระทางภาษีของบริษัทโดยการวางแผนกลยุทธ์ในการลดภาษีตามกฎหมาย โดยที่ยังคงสามารถทำกำไรได้ตามเป้าหมายขององค์กร ซึ่งสามารถนำไปสู่ผลการดำเนินงานที่ดีและมีประสิทธิภาพ

ทฤษฎีการวัดผลการดำเนินงาน (Performance Measurement) ของ (Chung และ Pruitt, S.W, 1994) ใช้ตัวชี้วัดทั้งทางบัญชีและเศรษฐศาสตร์ในการประเมินประสิทธิภาพและผลตอบแทนขององค์กร ตัวอย่างเช่น Return on Equity (ROE) และ Tobin's Q ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญในการประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทและสามารถเชื่อมโยงกับการวางแผนภาษีและการกำกับดูแลกิจการได้

H6: การกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลทางอ้อมเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษี

H7: โครงสร้างการบริหารมีอิทธิพลทางอ้อมต่อผลการดำเนินงานโดยผ่านการวางแผนภาษี

กรอบแนวคิดวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในงานวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2566 ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่

- กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 100 บริษัท
- กลุ่มเทคโนโลยี จำนวน 46 บริษัท

การเลือกกลุ่มตัวอย่างจะใช้วิธีการคำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่างโดยใช้โปรแกรมทางสถิติ G*Power ซึ่งคำนวณจาก Effect Size ที่ 0.35 และจำนวนตัวแปรที่ใช้ (7 ตัวแปร) ทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 70 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

1. การกำกับดูแลกิจการ (CG) โดยใช้แบบประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ IOD ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 หมวดหลัก

- สิทธิของผู้ถือหุ้น (20%)
- การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน (15%)
- การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย (20%)
- การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส (20%)
- ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ (25%)

2. โครงสร้างการบริหาร ประกอบด้วยตัวแปรย่อย

- สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IDP)
- สัดส่วนของผู้ถือหุ้นต่างชาติ (FOR)
- การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น (OWN)

ตัวแปรตาม

Tobin's Q (การวัดผลการดำเนินงาน) ใช้สูตร (มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ + มูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม) / มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม

ตัวแปรส่งผ่าน

1. อัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน / กำไรทางบัญชีก่อนหักค่าใช้จ่ายทางภาษี

2. อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน / สินทรัพย์รวม

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลจะถูกเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้แก่

- เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
- รายงานข้อมูลประจำปี (56-1) และงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้เทคนิคการวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) ซึ่งประกอบด้วยขั้นตอนดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
2. การทดสอบความมีนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ โดยใช้ t-test
3. การคำนวณความสัมพันธ์เชิงสาเหตุ และคำนวณค่าสัมประสิทธิ์เส้นทาง

ผลการวิจัย (Research Results)

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation)

Correlation Matrix

	CG	IDP	FOR	OWN	ETR	TAX	TOBIN
CG	—						
IDP	0.021	—					
FOR	-0.031	-0.173	—				
OWN	-0.076	0.045	-0.149	—			
ETR	0.298	0.004	0.131	-0.137	—		
TAX	0.167	0.148	0.160	0.080	0.460	—	
TOBIN	-0.173	-0.014	0.040	-0.011	-0.217	-0.133	—

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 1 พบว่า ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้ง 7 ตัวรวม 28 คู่ พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -0.217 ถึง 0.460 โดยมีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในทุกคู่ที่ตรวจสอบ

รายละเอียดของค่าสหสัมพันธ์ที่สำคัญ

- ตัวแปร อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX) มี ความสัมพันธ์กันสูงที่สุด ($r = 0.460$)

- ตัวแปร อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และผลการดำเนินงาน (TOBIN) มีความสัมพันธ์ กันต่ำที่สุด ($r = -0.217$)

เมื่อทำการตรวจสอบปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (multicollinearity) โดยการตรวจสอบ ความสัมพันธ์ระหว่าง ETR กับ TAX ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.460 ซึ่งน้อยกว่าค่าที่ 0.80 แสดงว่าไม่มีปัญหาต่อการวิเคราะห์ข้อมูล

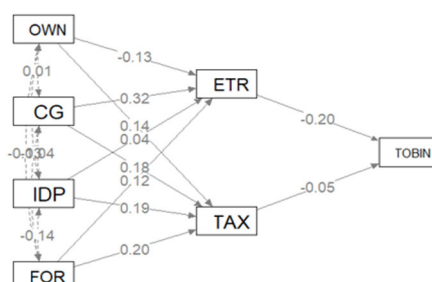
ตารางที่ 2 ค่าสถิติในการตรวจสอบความกลมกลืนของโมเดลตามสมมติฐานวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ค่าสถิติตรวจสอบ	ค่าสถิติในโมเดล	เกณฑ์พิจารณา	ผลการพิจารณา
X^2/Df	1.5	< 2.00	ผ่านเกณฑ์
GFI	0.962	≥ 0.95	ผ่านเกณฑ์
AGFI	1.037	≥ 0.90	ผ่านเกณฑ์
RMSEA	0.028	< 0.05	ผ่านเกณฑ์
CFI	0.986	≥ 0.90	ผ่านเกณฑ์
SRMR	0.005	< 0.05	ผ่านเกณฑ์

จากตารางที่ 2 พบว่าโมเดลตามสมมติฐานสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยมีค่าสถิติทดสอบไคสแควร์ดังนี้: TOBIN = 0.04, TAX = 0.10 และ ETR = 0.11 ค่า p (ค่าความน่าจะเป็นทางสถิติ) เท่ากับ $< .001$ และค่า df (จำนวนองศาอิสระ) เท่ากับ 15

นอกจากนี้ ค่าสถิติต่างๆ ในโมเดล เช่น X^2/Df (ค่า 1.5), CFI (ค่า 0.986), GFI (ค่า 0.962), AGFI (ค่า 1.037), RMSEA (ค่า 0.028), และ SRMR (ค่า 0.005) ล้วนอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมตามที่กำหนดไว้

ผลการวิเคราะห์นี้แสดงให้เห็นว่าโมเดลที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ซึ่งบ่งชี้ว่าการกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างผู้บริหารมีผลต่อผลการดำเนินงานโดยผ่านการวางแผนภาษีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2566



ภาพที่ 2 เส้นทางอิทธิพลตามสมมติฐาน

โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของผล ซึ่งประกอบด้วยอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลรวมของตัวแปรในโมเดล ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ค่าอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลรวมของตัวแปรในโมเดล

ตัวแปร	ETR			TAX			TOBIN		
	DE	IE	TE	DE	IE	TE	DE	IE	TE
CG	0.29***	(0.05)	-	0.16*	(0.01)	-	(0.17)	(0.01)	(0.18)*
IDP	0.04	(0.01)	-	0.18*	(0.01)	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)
FOR	0.11	(0.02)	-	0.20*	(0.01)	-	0.08	(0.01)	0.03
OWN	(0.11)	0.02	-	0.12	(0.01)	-	0.01	(0.01)	(0.02)
ETR	-	-	-	-	-	-	(0.19)*	-	-
TAX	-	-	-	-	-	-	(0.04)	-	-
R-Square	0.1182			0.1018			0.0428		

หมายเหตุ * $p < .05$, ** $p < .01$, *** $p < .001$

ผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 3 พบว่า ตัวแปรสาเหตุที่มีอิทธิพลทางตรงไปยังตัวแปรตามทั้ง 3 สมการ ได้แก่

ตัวแปรตาม TOBIN พบว่า ตัวแปร FOR มีอิทธิพลทางตรงต่อ TOBIN มากที่สุด มีค่าเท่ากับ 0.08 รองลงมาได้แก่ OWN และ IDP มีค่าเท่ากับ 0.01 และ (0.01) ตามลำดับ สำหรับอิทธิพลทางอ้อมโดยอ้อมผ่านไปทาง CG, IDP, FOR, OWN มีค่าเท่ากันทุกตัวเท่ากับ (0.01) สำหรับอิทธิพลรวมมากที่สุดคือ FOR มีค่าเท่ากับ 0.03

ตัวแปรส่งผ่าน ETR พบว่า CG มีอิทธิพลทางตรงต่อ ETR มากที่สุด มีค่าเท่ากับ 0.29 รองลงมาได้แก่ FOR มีค่าเท่ากับ 0.11 สำหรับอิทธิพลทางอ้อมมีค่ามากที่สุดคือ OWN เท่ากับ 0.02

ตัวแปรส่งผ่าน TAX พบว่า FOR มีอิทธิพลทางตรงต่อ TAX มากที่สุด มีค่าเท่ากับ 0.20 รองลงมาได้แก่ IDP มีค่าเท่ากับ 0.18 สำหรับอิทธิพลทางอ้อมโดยอ้อมผ่านไปทาง CG, IDP, FOR, OWN มีค่าเท่ากันทุกตัวเท่ากับ (0.01)

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ในการอภิปรายผลการวิจัยเรื่องการกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างผู้บริหารที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มเทคโนโลยี พบผลสำคัญที่สะท้อนความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่างๆ ดังนี้



1. การกำกับดูแลกิจการ (CG) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการวางแผนภาษีโดยผ่านตัวแปร ETR ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (รมิดา คงเขตวนิช, 2563) และ (เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย และ คณะ, 2562) พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยส่งเสริมความโปร่งใสและมีส่วนในการวางแผนภาษีที่เหมาะสม ซึ่งสามารถช่วยให้บริษัททำกำไรได้อย่างยั่งยืน โดยการปฏิบัติตามข้อบังคับภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ

2. สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IDP) พบว่าไม่มีผลกระทบที่สำคัญต่อการวางแผนภาษีเมื่อเปรียบเทียบกับตัวแปรอื่นๆ แต่จากการศึกษาของ (พันธ์แสน ใจชื่น และ คณะ, 2565) พบว่า การมีกระบวนการตัดสินใจที่อิสระในระดับคณะกรรมการสามารถส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจเกี่ยวกับภาษีและประสิทธิภาพทางการเงินในระยะยาว

3. สัดส่วนของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ (FOR) มีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อการวางแผนภาษีในลักษณะ ETR และ Tax/Asset ซึ่งตรงกับงานวิจัยของ (พันธ์แสน ใจชื่น และ คณะ, 2565) ที่พบว่า ผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติที่มีสัดส่วนสูงสามารถช่วยให้บริษัทมีการจัดการภาษีที่มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามมาตรฐานสากล

4. การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นของคณะกรรมการ (OWN) พบว่า มีอิทธิพลทางตรงและทางอ้อมเชิง บวกต่อการวางแผนภาษี ETR และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ (กันญภรณ์ เต็มบุญประเสริฐสุข, 2564) โดยการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นในบริษัทจะช่วยให้การตัดสินใจเกี่ยวกับภาษีมีความแน่นอนและไม่ซับซ้อน

5. ผลการดำเนินงาน (Tobin's Q) พบว่าอัตราภาษีที่แท้จริง (ETR) และการวางแผนภาษีผ่าน Tax/Asset มีอิทธิพลทางตรงเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน ซึ่ง สอดคล้องกับงานวิจัยของ (สัตยา ตันจันทร์พงศ์, 2562) โดยอธิบายได้ว่า การวางแผนภาษีที่เน้นการลดภาษีให้ต่ำสุดอาจนำไปสู่ผลกระทบทางลบต่อการเติบโตของบริษัทในระยะยาว โดยอาจส่งผลให้การลงทุนและการขยายกิจการลดลง

โดยรวมแล้วผลการศึกษานี้แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการมีอิทธิพลต่อการวางแผนภาษีและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างสำคัญ โดยเฉพาะการมีส่วนร่วมผู้ถือหุ้นที่หลากหลายและการมีการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นในระดับคณะกรรมการที่สามารถช่วยส่งเสริมการตัดสินใจที่เป็นประโยชน์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

เอกสารอ้างอิง (References)

เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย, อนุวัฒน์ ภักดี และศิลปพร ศรีจันทเพชร. (2562). ผลกระทบของคะแนนการกำกับดูแลกิจการและคุณลักษณะคณะกรรมการบริษัทต่อความทันต่อเวลาของงบการเงิน. *วารสารสภามหาวิทยาลัยราชภัฏ*, 48(15), 5-25.

- กันญกรณ์ เต็มบุญประเสริฐสุข. (2564). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษีกรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ในกลุ่ม Top 100. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 54(17), 52-65.
- ชาญชัย ตั้งเรืองรัตน์. (2565). ความสัมพันธ์ของคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่อความมีเสถียรภาพกำไร : นักลงทุนควรสนใจหรือไม่. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 18(59), 7.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน Corporate Governance Report of Thai LISTED COMPANIES (CGR)*. <https://setsustainability.com/page/cgr-corporate-governance-report>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563). *สถิติสินค้าส่งออกของประเทศไทย*. <https://www.mmthailand.com/ตลาดสินค้าอุตสาหกรรม>.
- พันธ์แสน ใจชื่น, ปกัศวรณ ภูสุวรรณ, ศิริกัญญา พึ่งงาม, อุภาวดี เนื่องวรรณะ, วรก เข้มเมืองปักกร, ขวัญนรี กล้าปราบโจร, ฐิติพร พระโพธิ์ และสร้อยเพชร ลิสนิ. (2565). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี*, 3(12), 23-31.
- มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ. (2567). *สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย จาก 10 สินค้าส่งออกไทย ดาวเด่น - ดาวรุ่ง 2567*. <https://www.thaichamber.org/news/view/87/2585/10-สินค้าส่งออกไทย-ดาวเด่น-ดาวรุ่ง-2567>.
- รมิดา คงเขตวนิช. (2563). การประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมูลค่าของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสังคมศาสตร์และมนุษยวิทยาเชิงพุทธ*, 9(5), ฉบับที่ 9 หน้า 425-441.
- สัตยา ตันจันท์พงศ์. (2562). การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษี. *วารสารสมาคมนักวิจัย*, 3(38), 105-106.
- Chung, K.H. and Pruitt, S.W. (1994). A Simple Approximation of Tobin's q. *Financial Management*, 23(3), 70-74.
- Fatma, N. and Hidayat, W. (2020), *Earnings persistence, earnings power, and equity valuation in consumer goods firms*. *Asian Journal of Accounting Research*, 5,(1), pp. 3-13. <https://doi.org/10.1108/AJAR-05-2019-0041>.
- Hoffman, W. (1961). The theory of tax planning. *The Accounting Review*, 36(2), 244-253.
- Jensen, M. a. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownship structure. *Journal of financial Economics*, 3(4), 305-360. http://papers.ssrn.co/sol3/papers.cfm?Abstract_id=94043.