

ความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีในบทบาทตัวแปรคั่นกลาง
ของความระมัดระวังทางบัญชีต่อการจัดการกำไรของบริษัท
จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship of Corporate Governance the Mediating Role of Accounting
Conservatism on Real Earnings Management of Thai Listed Companies

พิมพ์ภา ใจมุข¹ และ สุภาพันธุ์ สายทองอินทร์²

Pimpaka Jaimuk¹, and Supapan Saithong-in²

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม

Faculty of Management Sciences, Chandrakasem Rajabhat University, Thailand

E-mail: pimpaka.j@chandra.ac.th¹, Supapan.s@chandra.ac.th²

Received July 16, 2025; Revised September 20, 2025; Accepted September 30, 2025

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีผ่านตัวแปรคั่นกลางบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ตัวแปรคั่นกลางต่อการจัดการกำไรบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางต่อการจัดการกำไรบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณเครื่องมือที่ใช้ เก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ จากข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2564 – 2566 กลุ่มตัวอย่าง 1,053 ข้อมูล 351 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า 1) บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความระมัดระวังทางบัญชี 2) ความระมัดระวังทางบัญชี มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ และจำนวนการประชุมของคณะกรรมการเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีต่อการจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และ 3) การจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเป็นความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปรอิสระที่มีตัวแปรคั่นกลางผ่านตัวแปรตาม การจากทดสอบความระมัดระวังทางบัญชีตัวแปรคั่นกลางเป็นตัวแปร

ส่งผ่านแบบสมบูรณ์ โดยตัวแปรต้นมีอิทธิพลมีความสัมพันธ์ในการเชื่อมโยงตัวแปรส่งผ่าน ผ่านตัวแปรตาม และตัวแปรคั่นกลาง ทำให้มีอิทธิพลทางตรง

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการที่ดี; ความระมัดระวังทางบัญชี; การจัดการกำไร

Abstract

This article aimed to 1) study the relationship between corporate governance and the mediating role of Thai listed companies. 2) Study the relationship between accounting conservatism and real earnings management of Thai listed companies. 3) Study the relationship of corporate governance and the mediating role of real earnings management of Thai listed companies. The sample was quantitative research. The secondary data collection was selected from the Thai listed companies. 2021–2023, Sample group 1,053 data, 351 companies. The instrument for collecting data in this research uses descriptive statistics and multiple regression analysis.

The research results were found as follows: 1) Companies that have corporate governance have the highest percentage of shareholders. The relationship is significantly positive statistically with accounting conservatism. 2) The accounting conservatism of the relationship is significantly positive statistically with real earnings management of cash flow (REM_CFO). The accounting conservatism of the relationship is significantly positive statistically with real earnings management of production cost (REM_PROD). The board meeting passes the mediating role of accounting conservatism on real earnings management of cash flow (REM_CFO). And 3) Real earnings management of production cost (REM_PROD). The relationship is significantly positive between the independent variable and the mediating role of the dependent variable. Test results accounting for the conservatism of the mediating role of complete mediation—the independent variable of influence. The relationship between the dependent variables is directly linked. The intervening variable has a direct impact.

Keywords: corporate governance; accounting conservatism; real earning management

บทนำ

ปัจจุบันผู้บริหารให้ความสำคัญในการบริหารจัดการในองค์กร และการบริหารจัดการในรูปแบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี และช่วยควบคุมการตัดสินใจการบริหารกิจการ ควบคู่ไปกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นรวมถึงการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน เพื่อนำไปสู่การประเมินผลการดำเนินงาน และป้องกันมิให้ผู้บริหารใช้ช่องโหว่ของข้อมูลในการตกแต่งตัวเลขทางกำไรทางบัญชี โดยใช้ข้อมูลทาง

การเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นแหล่งของการระดมเงินทุนจากแหล่งภายนอก และแหล่งเงินทุนภายในบริษัทสามารถนำเงินหมุนเวียนใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ อย่างไรก็ตามการบริหารจัดการกำไรนั้นต้องใช้หลักความระมัดระวัง เข้ามาควบคุมข้อมูลทางการเงิน ไม่ให้สูงเกินไปหรือต่ำเกินไป และมีให้สะท้อนการลดประสิทธิภาพพฤติกรรมของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นในการการตกแต่งตัวเลขทางกำไรทางบัญชี โดยใช้ดุลยพินิจในการทำรายการผ่านรายการคงค้างของความระมัดระวังทางบัญชี เช่นเดียวงานวิจัยของ Mensah and Boachie (2023) ได้กล่าวว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีควบคุม โดยผ่านบทบาทความระมัดระวังทางการบัญชีนั้น ทำให้บริษัทมั่นใจว่าการรายงานทางการเงินมีความที่เป็นธรรม และกิจการสามารถนำไปวางแผน ประเมินกิจการควบคุมความเสี่ยงได้อีกด้วย และยังพบว่าเพื่อช่วยป้องกันความไม่โปร่งใสรวมถึงการรักษาความน่าเชื่อถือของนักลงทุน และยังสนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่ถูกต้องตามจริยธรรมเพื่อการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน Jaimuk et al. (2020) กล่าวว่า การจัดการกำไรเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางทำให้มีอิทธิพลอย่างมาก จึงเป็นเครื่องมือของกิจการในการแสดงการจัดการกำไรและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยผ่านความระมัดระวังทางบัญชี

Shahzad et al. (2023) กล่าวว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการ โดยความระมัดระวังทางบัญชีทำให้สะท้อนถึงกำไรให้มีคุณภาพของกิจการ และยังพบว่ากิจการบริหารจัดการกำไรของบริษัทช่วยเพิ่มคุณภาพกำไร นอกจากนี้ยังพบว่าหน่วยงานกำกับดูแลต้องมั่นใจว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข้อมูลทางการเงิน และรายงานการกำกับดูแลกิจการที่เป็นความจริง เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าของบริษัท โดยปัจจัยที่เกิดขึ้นในการกำกับกิจการที่ดี เมื่อภายใต้เงื่อนไขความระมัดระวังทางบัญชีเข้ามาบริหารจัดการ โดยผู้บริหารจะใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการจัดการกำไร และนโยบายทางบัญชี นั้นแนวโน้มทำให้ความระมัดระวังทางการบัญชีในระดับที่สูง และผู้บริหารใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจจัดการกำไรเพื่อได้กำไรสูงและการจัดการกำไร ผ่านรายการคงค้างของความระมัดระวังทางบัญชี เพื่อสร้างรายการทางธุรกิจที่ไม่กระทบต่อผลการจัดการกำไรของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ โดยความระมัดระวังทางบัญชีช่วยป้องกันพฤติกรรมทุจริตรวมถึงช่องโหว่จากผู้บริหาร

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาถึงความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีในบทบาทตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากปัจจัยปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายในองค์กรนั้นเกิดจากความไม่โปร่งใสของการดำเนินกิจการ โดยถูกปิดเบี่ยงหรืออาศัยช่องโหว่ในการทุจริตหรือการตกแต่งกำไร โดยใช้นโยบายทางบัญชีเข้ามาเกี่ยวข้อง เพื่อเอื้อประโยชน์ให้กับคนบางกลุ่มหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งได้ผลประโยชน์ บทความนี้จึงพยายามเติมช่องว่างของงานวิจัย โดยใช้ตัวแปรต้นผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชี เพื่อให้ทราบช่องว่างวิจัยที่เติมไปได้ผลลัพธ์ในมิติมุมมอง ของผลลัพธ์ตัวแปร

ตามของรายการการจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และผ่านรายการการจัดการกำไรผ่านผลิตภัณฑ์ต้นทุน โดยมีมติผลลัพธ์ที่ได้จากช่องว่างของงานวิจัยจะสะท้อนเป็นแนวทางให้นักลงทุน วางแผน ประเมิน ควบคุมความเสี่ยงภายใน และผู้บริหารได้กำหนดเงื่อนไขนโยบายทางบัญชี และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจ เพื่อสร้างความยั่งยืนในการเติบโตขององค์กร

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ตัวแปรคั่นกลางต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

การกำกับกิจการที่ดี (Corporate Governance)

การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นบทบาทที่สำคัญที่กิจการมีโครงสร้างการบริหารที่ดีมีประสิทธิภาพ ส่งผลต่อการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใสมีความเป็นธรรมในการแข่งขันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันหรือต่างกลุ่มอุตสาหกรรมและเป็นเครื่องมือที่สำคัญของกิจการเป็นกลไกในการกำหนดวัตถุประสงค์ เป้าหมายของกิจการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์เกิดประโยชน์สูงสุด และตอบสนองต่อทุกฝ่ายอย่างเป็นธรรม คุณลักษณะการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นกระบวนการวิธีปฏิบัติ โดยเป็นตัวแทนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อควบคุมความเสี่ยงและการบริหารจัดการภายใน และยังเป็นเครื่องมือในการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการ และ Mustafa et al. (2024) กล่าวว่า การกำกับดูแลกิจการมีบทบาทสำคัญในการดูแลบริษัทต่างๆ ซึ่งส่งผลต่อแนวทางการรายงานทางการเงินให้ประสิทธิภาพ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพช่วยลดความเสี่ยงและความไม่โปร่งใสของข้อมูลทางการเงิน ความระมัดระวังทางบัญชีเป็นเครื่องมือสำคัญของการรายงานทางการเงินที่ได้รับผลกระทบจากการกำกับดูแลกิจการ หลักการทางบัญชีของความระมัดระวังโดยใช้การควบคุมการกำกับกิจการที่ดี เพื่อไม่ให้เกิดการรับรู้ผลกำไรที่เร็วเกินไปของการใช้ดุลพินิจของผู้บริหารการตัดสินใจ การประเมินสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท และช่วยปรับปรุงการตัดสินใจและสนับสนุนเสถียรภาพทางการเงิน ดังนั้นคุณลักษณะของคณะกรรมการจึงเลือกใช้ระมัดระวังทางบัญชีเพื่อลดต้นทุนตัวของตัวแทน Ritonga et al. (2023) การกำกับดูแลและกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความระมัดระวังทางบัญชีและส่งผลต่อกำไรระยะยาวรวมถึงสามารถเปรียบเทียบกับกำไรระยะสั้น

ความระมัดระวังทางบัญชี (Conservatism Accounting)

ความระมัดระวังทางบัญชีเป็นเครื่องมือที่สำคัญของผู้ใช้งบการเงินที่มีประสิทธิภาพความระมัดระวังทางบัญชีผู้บริหารมักจะใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการประมาณการภายใต้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเหตุการณ์ต่าง ๆ เพื่อให้รายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ และมีให้สินทรัพย์หรือรายได้แสดงจำนวนสูงเกินไป และหนี้สินหรือค่าใช้จ่ายแสดงจำนวนต่ำเกินไป (Mustafa et al., 2024) หลักความระมัดระวังทางบัญชีเป็นส่วนสำคัญของการรายงานทางการเงินที่ได้รับผลกระทบจากธรรมชาติหลักความระมัดระวังทางบัญชีทำให้รับรู้ผลขาดทุนหรือกำไร และหลักความระมัดระวังทางบัญชียังป้องกันการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของบริษัทเกินจริง และการรายงานทางการเงินเพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียข้อมูลตัดสินใจ วางแผน และเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงิน งานวิจัยของ Muthuswamy and Nasrulla (2023) การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกำไรของปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลทำให้โครงสร้างทางการเงิน นโยบายทางการเงินจนกลายเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการบริหารรายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ดังนั้นความระมัดระวังเป็นนโยบายทางบัญชีในการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารที่จะลดบทบาทความสามารถในการบริหารการจัดการตัวเลขในงบการเงินมิให้แสดงตัวเลขสูงหรือต่ำ หลักความระมัดระวังแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ความระมัดระวังแบบมีเงื่อนไข (Conditional Conservatism) โดยจะเกิดจากความไม่เท่าเทียมกันในการรับรู้ข่าวดีและข่าวร้าย และความระมัดระวังแบบไม่มีเงื่อนไข (Unconditional Conservatism) ความระมัดระวังแบบไม่มีเงื่อนไขทำให้มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิจะต่ำเกินไป (Understate) ของการปฏิบัติการทางบัญชีอาจจะกล่าวได้อีกว่าความระมัดระวังแบบไม่มีเงื่อนไขจะเกิดโดยไม่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์หรือข่าวสารแต่จะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมการปฏิบัติทางบัญชี (Accounting practice) ภายใต้การควบคุมการทำกำไรโดยการวัดจากรายงานทางกำไรภายใต้บทบาทของความระมัดระวังทางบัญชี

การจัดการกำไร (Real Earning Management)

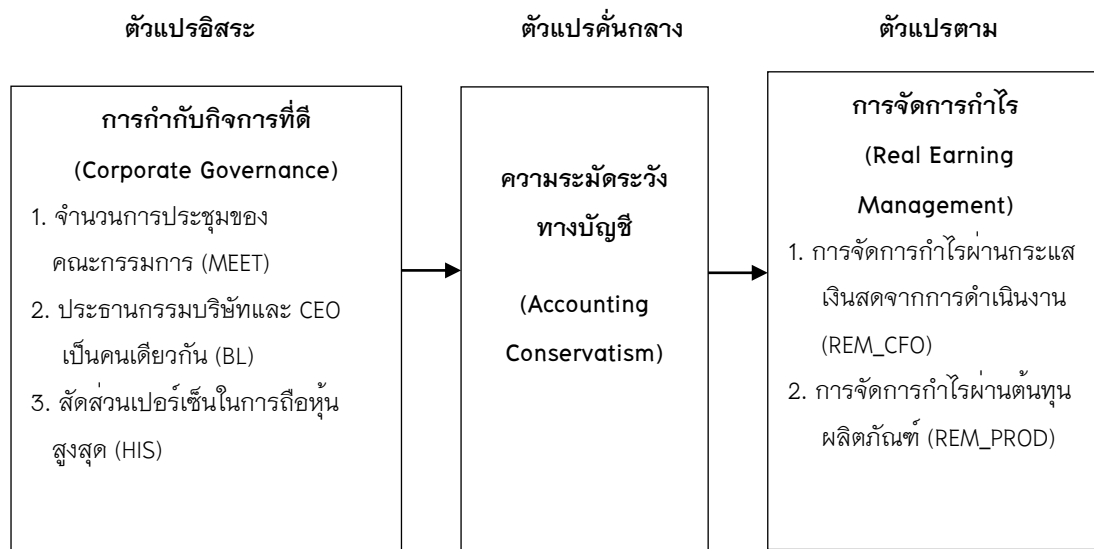
การจัดการกำไรผู้บริหารใช้ดุลยพินิจในการจัดทำงบการเงินในการปรับรายการธุรกิจเพื่อให้นักลงทุนผู้มีส่วนได้เสียเข้าใจผิดในผลการปฏิบัติงานเชิงเศรษฐกิจ การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างจะสะท้อนการเลือกใช้นโยบายบัญชีทางบัญชี โดยใช้หลักการเกณฑ์คงค้างวัดด้วยความระมัดระวังทางบัญชีการจัดการกำไร โดยผ่านดุลยพินิจของผู้บริหารการสร้างรายการธุรกิจส่งผลให้การตัดสินใจของผู้บริหารบิดเบือน และมีช่องโหว่การปฏิบัติทางธุรกิจสะท้อนผลต่อทางด้านบัญชีการจัดการกำไรด้วยวิธีการอื่น ๆ การจัดการกำไรประกอบด้วย 1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 2) ค่าใช้จ่ายในดุลยพินิจของผู้บริหาร 3) ต้นทุนการผลิต โดยรายการทั้งหมดจะสะท้อนจากการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจ เพื่อจัดการกำไรเมื่อใดที่ผู้บริหารมีการดำเนินงานที่ก่อให้เกิดรายได้สูงแต่ไม่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในส่วน of ต้นทุนการผลิต (Production Costs) ผู้บริหารใช้นโยบายทาง

บัญชีในการกำหนดปริมาณสินค้าที่จะทำการผลิตในช่วงเวลาที่ต้นทุนขายลดลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตมากทำให้เกิดสินค้าคงเหลือปลายงวด และทำให้กำไรของบริษัทสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วงเวลาปกติของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความระมัดระวังทางบัญชีมีส่วนช่วยลดโอกาสที่บริษัทจะสามารถบริหารกำไรได้สำเร็จ (Lara et al. 2020) ความระมัดระวังทางบัญชีช่วยตรวจสอบ และลดช่องโหว่ของการจัดการกำไร โดยการจัดการกำไรยังมีบทบาทในการวิเคราะห์กิจการในทางเลือกการตัดสินใจของผู้บริหารในการใช้ดุลพินิจช่วยควบคุมภายใน และถ้าผู้บริหารใช้ดุลพินิจหรืออำนาจในการตัดสินใจจะเป็นการลดประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการ และส่งผลให้ผู้บริหารมีพฤติกรรมที่ไม่พึงประสงค์อาจจะเปลี่ยนจากการบริหารกำไรผ่านรายการคงค้างเป็นการบริหารกำไรผ่านการใช้ดุลยพินิจแทนในการสร้างรายการทางธุรกิจ เช่นเดียวกับงานวิจัย Muthuswamy and Nasrulla (2023) การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกำไรของปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลทำให้โครงสร้างทางการเงินนโยบายทางการเงินจนกลายเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการบริหารรายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

จากการทบทวนวรรณกรรมทฤษฎีและแนวคิดของการกำกับกิจการที่ดี ความระมัดระวังทางบัญชี การจัดการกำไร โดยการทบทวนข้อมูลในอดีตที่นำข้อมูลรวบรวม สังเคราะห์ วิเคราะห์ สรุปผลการวิจัยของหัวข้อ ที่เกี่ยวข้องเพื่อค้นหาสร้างความเข้าใจในการกำหนดประเด็นของปัญหา และแนวทางในการวิจัย เพื่อให้ได้องค์ความรู้ของความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ศึกษา รวมถึงแนวคิดทฤษฎีของงานวิจัยให้เห็นเป็นภาพรวมของการวิจัย เช่นนโยบายทางบัญชีในการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารที่จะลดบทบาทความสามารถในการบริหารการจัดการตัวเลขในงบการเงินมิให้แสดงตัวเลขสูงหรือต่ำเป็นต้น และเพื่อค้นหาแหล่งข้อมูลในการวิเคราะห์ และกำหนดขอบเขตการวิจัย กำหนดสมมุติฐานการวิจัยในการรวบรวมวิจัยในอดีตมาสังเคราะห์ตลอดการอภิปรายผลเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือของการวิจัย ทำให้การวิจัยมีคุณภาพรวมถึงความเป็นระบบและมีทิศทางที่ชัดเจน

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การออกแบบการวิจัย

การวิจัยนี้ใช้วิธีการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินแบบรายงาน 56-1 เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุม และสามารถสรุปเป็นภาพรวมของความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีในบทบาทตัวแปรต้นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือของการวิจัย และความถูกต้องของผลวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรอบระยะเวลาบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในวันสิ้นงวดรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างปี พ.ศ. 2564-2566 ทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ยกเว้นกลุ่มบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ระหว่างปี พ.ศ. 2564-2566 มีกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 351 บริษัท จำนวน 1,053 ข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยและคุณภาพของเครื่องมือ

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2564-2566 มีขั้นตอนในการคัดเลือกข้อมูล เพื่อใช้เป็นกลุ่ม

ประชากร และกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาของการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical research) โดยมีเงื่อนไข ดังนี้ 1) ต้องเป็นบริษัทที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีรอบระยะเวลาบัญชี 31 ธันวาคม ในวันสิ้นงวดบัญชีในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา 2) ศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลตรงตามสมมุติฐานของการวิจัย 3) ต้องเป็นบริษัทไม่ถูกจำกัดให้อยู่ในกลุ่มบริษัท ขอบเขตด้านเนื้อหาการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย 1. ตัวแปรต้นของการกำกับกิจการที่ดี ประกอบด้วย 1) จำนวนการประชุมของคณะกรรมการ 2) ประธานกรรมการบริษัทและ CEO เป็นคนเดียวกัน 3) สัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุด 2. ตัวแปรต้นกลางของความระมัดระวังทางบัญชี 3. ตัวแปรตามของการจัดการกำไร ประกอบด้วย 1) การจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) 2) การจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD)

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัย

เก็บข้อมูลตั้งแต่ระหว่างปี พ.ศ. 2564–2566 มีกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 351 บริษัท จำนวน 1,053 ข้อมูลเก็บข้อมูลจากระบบฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (SET Market Analysis and Reporting Tool หรือ SETSMART) และเก็บรวบรวมข้อมูลทางการบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากแบบรายงาน 56-1

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยที่เสนอตามวัตถุประสงค์การศึกษามี ดังนี้

วัตถุประสงค์ที่ 1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีเมื่อผ่านตัวแปรต้นกลางของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่า

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlations)

	MEET	BL	HIS	CON-ACC	REM_ CFO	REM_ PROD
MEET	1					
BL	.026	1				
HIS	-.092**	.072*	1			
CON-ACC	.022	.056	.070*	1		
REM_ CFO	-.072*	.043	.085**	.717**	1	
REM_ PROD	.044	.016	.030	.062*	-.204**	1
N	1,053	1,053	1,053	1,053	1,053	1,053

** . Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

ตารางที่ 1 แสดงผลวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อไม่ให้ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเอง โดยพบว่าตัวแปรที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงกว่าร้อยละ 71 คือ REM_CFO ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 0.717

ตารางที่ 2 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MEET	2.000	21.000	7.379	3.279
BL	0.000	1.000	0.500	0.500
HIS	4.550	98.476	34.893	18.725
CON-ACC	-1.130	0.481	0.024	0.104
REM_ CFO	-9.440	5.302	-0.005	0.886
REM_ PROD	-5.519	8.915	-0.018	0.861
Valid N (listwise)	1,053			

ตารางที่ 2 แสดงภาพรวมของผลการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าต่ำสุดค่าสูงสุดค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ผลการวิจัยพบว่าการประชุมของคณะกรรมการตลอดทั้งปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.379 ประธานกรรมการบริษัทและ CEO เป็นคนเดียวกันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.500 สัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.893 การจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.005 และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.018 และความมั่งคั่งทางบัญชีให้ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.024.

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
(Constant)	-.001	.011		-.070	.945
MEET	.001	.001	.027	.888	.375
BL	.011	.006	.051	1.647	.100
HIS	.000	.000	.069	2.217	.027*

Adjusted R Square 0.800

Dependent Variable: CON-ACC

**. Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

*. Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

ตารางที่ 3 จากการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณแสดงถึงสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความระมัดระวังทางบัญชีค่าสัมประสิทธิ์ 0.027 ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.800 นั้นหมายความว่าสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดของคณะกรรมการมีสัดส่วนจำนวนการถือครองหุ้นสูงทำให้ความระมัดระวังในการบัญชีสูงตามไปด้วย

วัตถุประสงค์ที่ 2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ตัวแปรต้นกลางต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ความระมัดระวังทางบัญชีต่อการจัดการกำไร

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	.025	.002			11.813	.000
REM_ CFO	.089	.002	.761		36.319	.000**
REM_ PROD	.026	.003	.217		10.354	.000**
Adjusted R Square	.558					

a. Dependent Variable: CON-ACC

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตารางที่ 4 แสดงผลการวิจัยพบว่าความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) ค่าสัมประสิทธิ์ 0.000 ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 และความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

เชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) ค่าสัมประสิทธิ์ 0.000 ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.558 หมายความว่าความระมัดระวังทางบัญชีสนับสนุนให้มีการจัดการกำไร โดยการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารเพื่อสร้างรายการทางธุรกิจ

วัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยตารางที่ 5

ตารางที่ 5 คุณลักษณะของคุณธรรมการเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีและผ่านการจัดการกำไร

Model	Unstandardized		Standardized		Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	t	
(Constant)	.007	.007		.950	.342
MEET	.002	.001	.068	3.295	.001**
BL	.004	.004	.018	.887	.375
HIS	2.045	.000	.004	.179	.858
REM_ CFO	.089	.002	.764	36.379	.000**
REM_ PROD	.026	.003	.214	10.245	.000**

Dependent Variable: CON-ACC

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 5 การทดสอบของตัวแปรคั่นกลางวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) วิธีการนี้ว่าวิธีการประมาณค่าแบบอาศัยผลต่างกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary least squares; OLS) ซึ่งเป็นวิธีการของ Baron and Kenny (1986) จะเห็นได้ว่าตัวแปรอิสระจำนวนการประชุมของคณะกรรมการ ประธานกรรมการบริษัทและCEO เป็นคนเดียวกัน และสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดผ่านตัวแปรคั่นกลางความระมัดระวังทางบัญชีผ่านตัวแปรตามการจัดการกำไรของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) มีความสัมพันธ์เพียงตัวเดียวของตัวแปรอิสระคือจำนวนการประชุมของคณะกรรมการเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชี และเมื่อผ่านการจัดการกำไรของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) ค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.000 และจำนวนการประชุมของคณะกรรมการ ประธานกรรมการบริษัทและ CEO เป็นคนเดียวกัน และสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดผ่านตัวแปรคั่นกลางความระมัดระวังทางบัญชีผ่านตัวแปรตามการจัดการกำไรของต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) ค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.000 พบว่าให้ตัวแปรอิสระมีอิทธิพลเพียงตัวเดียวเมื่อผ่านยังตัวแปรคั่นกลางผ่านมายังตัวแปรตาม และสามารถอธิบายปรากฏการณ์ในลักษณะความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปร

อิสระที่มีต่อตัวแปรตามได้ของการส่งผ่านผลลัพธ์การจากทดสอบความระมัดระวังทางบัญชีตัวแปร
คั่นกลางอย่างสมบูรณ์ส่งผลทำให้ความระมัดระวังทางบัญชีมีอิทธิพลทางตรง

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยสามารถอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ดังนี้

1. สัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดความสัมพันธ์ความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความระมัดระวังทางบัญชีนั้นหมายความว่าสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดมากเท่าไรก็ต้องเพิ่มความระมัดระวังทางบัญชีมีมากขึ้น ซึ่งจะสะท้อนการควบคุมอำนาจ เพื่อประโยชน์ของพวกพ้อง สอดคล้องกับงานวิจัยของ Pasko et al. (2021) พบว่าเป็นเครื่องมือในการระบุความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อความระมัดระวังอย่างมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจและยังสามารถนำไปใช้ในการจัดการกำไรของสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดมากของบริษัท ตลอดจนหน่วยงานกำกับดูแลสามารถนำเสนอกฎหมาย และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับองค์ประกอบของคณะกรรมการบริหาร ผลลัพธ์ขึ้นอยู่กับข้อจำกัดของความระมัดระวังแบบมีเงื่อนไขของตัวแปรความระมัดระวังทางบัญชี

2. ความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) และความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) หมายความว่าภายใต้ความระมัดระวังทางบัญชีสนับสนุนให้มีการจัดการกำไรสะท้อนถึงคุณภาพกำไรถ้าคุณภาพกำไรหรือการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร เพื่อสร้างรายการทางธุรกิจในการจัดการกำไรและยึดหลักการบัญชีแบบระมัดระวังในการจัดการประเภทรายการที่เกี่ยวข้อง เช่นเดียวกับงานวิจัย Khuong et al. (2019) การบริหารจัดการกำไรพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวก โดยส่งผลทำให้ขนาดของบริษัทกระแสเงินสดของกิจการส่งผลทำให้โอกาสในการเติบโตของกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทในการควบคุมของหน่วยงานกำกับดูแลกิจการที่ดีทำให้นักลงทุนในตลาดทุนที่เกิดใหม่นำข้อมูลวางแผนและตัดสินใจ

3. การทดสอบของตัวแปรคั่นกลางวิธีการนี้ว่าวิธีการประมาณค่าแบบอาศัยผลต่างกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary least squares; OLS) พบว่าจำนวนการประชุมของคณะกรรมการเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชี และเมื่อผ่านการจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) อย่างมีนัยสำคัญนั้นหมายความว่า เป็นลักษณะความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปรอิสระที่มีตัวแปรคั่นกลางผ่านต่อตัวแปรตาม ผลลัพธ์การจากทดสอบความระมัดระวังทางบัญชีตัวแปรคั่นกลางอย่างเต็มที่หรือเป็นตัวแปรส่งผ่านแบบสมบูรณ์ (Full Mediation โดยเป็นตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์ส่งผลต่อตัวแปรตาม โดยส่งผ่านตัวแปรคั่นกลางทำให้มีอิทธิพลทางตรง

ดังนั้น จึงสรุปได้ว่าตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีตัวแทนของการวัดการกำกับกิจการที่ดีและการจัดการกำไรทางบัญชีซึ่งเป็นเครื่องมือของบริษัท โดยการจัดการกำไรให้สูงจากความเป็นจริงสะท้อนถึงคุณภาพกำไรที่ต่ำ และส่งผลกระทบต่อความระมัดระวังทางบัญชีผู้บริหารมักจะยึดหลักการบัญชีแบบกล้าได้กล้าเสีย ซึ่งจะแสดงกำไรสูงกว่าความเป็นจริงสะท้อนคุณภาพกำไรที่ต่ำของวิธีปฏิบัติทางบัญชี การประมาณการทางบัญชี การจัดประเภทรายการที่เกี่ยวข้องสอดคล้องกับการทดสอบการวัดการจัดการกำไร (Real Earnings Management หรือ REM) ในองค์กรธุรกิจ การจัดการกำไรทำให้กิจการมีความสามารถในการสร้างกำไรที่มีคุณภาพกำไรต่ำหรือสูงนั้นต้องวางแผนและประเมินวิธีปฏิบัติทางการบัญชีหรือจัดการโครงสร้างทางการเงิน และบริหารจัดการชำระหนี้ในองค์กรให้อยู่ภายใต้ความระมัดระวังทางบัญชี เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Mensah and Boachie (2023) พบว่าการจัดการกำไร (REM) ที่มีคุณภาพนั้นต้องยึดหลักความระมัดระวังทางบัญชียิ่งทำให้การจัดการกำไรสูงกว่าความเป็นจริงมากเท่าไรก็ยิ่งจะทำให้มีความเชื่อมโยงกับคุณภาพกำไรที่ต่ำ โดยมีการจัดประเภทรายการและจัดการภาระผูกพันที่ครอบคลุมเกี่ยวกับการบัญชีของผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง และยึดหลักการควบคุมคุณภาพกำไรที่เกิดขึ้นตามความจริง และสามารถใช้คาดคะเนกำไรในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามการที่ผู้บริหารของกิจการใช้ดุลยพินิจมากเท่าไรในการจัดการกำไรที่สูงผลต่อคุณภาพกำไรของการรายงานทางการเงินหรือสร้างรายการค้าในธุรกิจที่สูงผลต่อรายงานทางการเงินนั้น เพื่อปิดเปิดข้อมูลของกิจการ และสร้างผลลัพธ์ตามที่ตนเองต้องการหรือการรายงานตัวเลขทางบัญชีในการจัดการกำไรหรือการตกแต่งกำไร

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

จากการวิจัยทำให้เกิดองค์ความรู้ใหม่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ของบทบาทตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งองค์ความรู้ใหม่ได้โดยการสังเคราะห์ วิเคราะห์หลาย ๆ มิติเพื่อให้ได้ผลลัพธ์จากการศึกษาค้นคว้าอย่างเป็นระบบ และเป็นการนำเสนอแนวคิดเชิงทฤษฎีใหม่นำมาประยุกต์ให้เกิดกรอบแนวคิดวิจัยใหม่ของตัวแปรคั่นกลาง และเป็นการค้นพบหรือสร้างองค์ความรู้โดยผ่านตัวแปรคั่นกลางในประเทศของงานวิจัยในศาสตร์ทางด้านบัญชีที่ผ่านตัวแปรคั่นกลางผู้ทำวิจัยหรือศึกษาเรื่องนี้ยังมีน้อยมาก จากค้นคว้าแหล่งข้อมูลส่วนมาวิจัยทั้งในอดีตและปัจจุบันซึ่งจะนำเสนอกรอบการวิจัยของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระส่วนมาก ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าองค์ความรู้ใหม่จากการเผยแพร่องค์ความรู้ใหม่ไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อสาธารณะชนหรือผู้สนใจ



ภาพที่ 2 องค์ความรู้ใหม่จากงานวิจัยตัวแปรคั่นกลาง

สรุป

จากการวิจัยสรุปได้ว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระแทนด้วยของการกำกับกิจการที่ดี ประกอบด้วยจำนวนของการประชุมของคณะกรรมการ ประธานกรรมการบริษัทและ CEO เป็นคนเดียวกัน และสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดของคณะกรรมการมีสัดส่วนจำนวนการถือครองหุ้นสูง ซึ่งจะทำให้เมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางของความระมัดระวังในการบัญชีส่งผ่านไป การจัดการกำไร ประกอบไปด้วยการจัดการกำไรผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ โดยผลลัพธ์นั้นเมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางทำให้ความสัมพันธ์ของเปอร์เซ็นต์ของผู้ถือหุ้นสูงสุด มีบทบาทและมีอิทธิพลบทบาทอย่างมากในการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร ในการตัดสินใจสร้างรายการหรือจัดการกำไรของบริษัทเพื่อการบริหารไปในทิศทางที่ต้องการ สรุปได้ดังนี้

1. การกำกับกิจการที่ดีประกอบด้วยจำนวนของการประชุมของคณะกรรมการ ประธานกรรมการบริษัทและ CEO เป็นคนเดียวกัน และสัดส่วนเปอร์เซ็นต์ในการถือหุ้นสูงสุดจะเพิ่มอำนาจและอิทธิพลของผู้ถือหุ้นมากขึ้น และจะสะท้อนถึงความระมัดระวังทางบัญชีมาก โดยความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) และความระมัดระวังทางบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อการจัดการกำไรที่ผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) การคำนวณตามสมการ นั้นแสดงว่าความระมัดระวังทางบัญชีสนับสนุนให้มีการจัดการกำไรสะท้อนถึงคุณภาพกำไร โดยการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารเพื่อสร้างรายการกำไรสูงขึ้นหรือต่ำ และถ้ายังมีการเพิ่มการควบคุมจะทำให้ผู้บริหารเปลี่ยนจากการบริหารจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของความระมัดระวัง เป็นการบริหารกำไรผ่านการจัดการกำไรโดยใช้ดุลยพินิจผู้บริหาร

2. การทดสอบของตัวแปรคั่นกลางวัดด้วยความระมัดระวังทางบัญชี แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระของจำนวนการประชุมของคณะกรรมการเพียงตัวแปรเดียวที่มีความสัมพันธ์ เมื่อผ่านตัวแปรคั่นกลางความระมัดระวังทางบัญชีตัวแปรตามทั้ง 3 ตัวแปรส่งผลความสัมพันธ์ของการจัดการกำไรผ่าน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (REM_CFO) และการจัดการกำไรผ่านต้นทุนผลิตภัณฑ์ (REM_PROD) ซึ่งเป็นไปตามวิธีการประมาณค่าแบบอาศัยผลต่างกำลังสองน้อยที่สุดความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ได้ของการส่งผ่านผลลัพธ์การจากทดสอบความระมัดระวังทางบัญชีตัวแปรคั่นกลางอย่างเต็มที่หรือตัวแปรเป็นตัวแปรส่งผ่านแบบสมบูรณ์ที่มีอิทธิพลทางตรง

3. การวิเคราะห์เมื่อผ่านตัวแปรส่งผ่านนั้น ทำให้ความสัมพันธ์ของตัวแปรต้น ส่งผ่านตัวแปรคั่นกลางผ่านไปตัวแปรทำให้ผลการวิจัยมีความน่าเชื่อถือได้ของการยึดหลักการบัญชีของความระมัดระวัง และใช้ผลการวิเคราะห์นำไปตัดสินใจตัวแปรคั่นกลาง โดยจะเป็นตัวแปรแฝงหรือตัวแปรที่ซ่อนเร้น และเป็นตัวแปรที่เชื่อมโยงตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยเป็นตัวแปรที่ตัวแปรคั่นกลางหลายตัวยังอาจเชื่อมโยงระหว่างกัน

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1. นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ หรือผู้มีส่วนได้เสีย สามารถนำข้อมูลไปใช้เพื่อการศึกษาและตัดสินใจวางแผน ประเมินการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผู้บริหารได้นำข้อมูล วางแผน ประเมิน ตัดสินใจในการพยากรณ์ รวมถึงวิเคราะห์กลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดี และนำข้อมูลที่ได้สนับสนุนให้กิจการต่าง ๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงเชิงเห็นถึงความสำคัญของหลักธรรมาภิบาล และสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

3. นักวิชาการสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัย ไปศึกษาเชิงลึกของข้อมูลในอดีต เพื่อเพิ่มมุมมองของมิติผลลัพธ์ของตัวแปรคั่นกลางที่เชื่อมโยงระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ให้สะท้อนของการมีอิทธิพลปัจจัยความสัมพันธ์ ผลกระทบการมีบทบาทโดยตรงมากขึ้นของตัวแปรคั่นกลาง

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

งานวิจัยในอนาคตสามารถนำไปพัฒนาต่อยอดได้ โดยการเพิ่มหรือปรับเปลี่ยนตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาการแบ่งกลุ่มตัวอย่างอื่นนอกจากการจัดการกำไรผ่านตัวแปรอื่น และใช้การทดสอบการวิเคราะห์ของตัวแปรคั่นกลาง เพื่อเปรียบเทียบกับผลการศึกษาว่าเป็นในแนวทางเดียวกันหรือไม่ และมีความแตกต่างกันด้วยสาเหตุใด เพื่อใช้เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนและผู้ใช้งบการเงิน

References

- Jaimuk, P., Nilapornkul, N., & Ngudgratoke, S. (2020). Impact of a mediator on corporate governance characteristics and real earning management of Thai listed companies. *Test Engineering and Management*, 83(1), 5912–5924.
- Khuong, N. V., Ha, N. T. T., & Thu, P. A. (2019). The relationship between real earnings management and firm performance: The case of energy firms in Vietnam. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(2), 307–314.
<https://doi.org/10.32479/ijeeep.7469>
- Lara, J. M. G., Osma, B. G., & Penalva, F. (2020). Conditional conservatism and the limits to earnings management. *Journal of Accounting and Public Policy*, 39(4), 106738.
DOI:10.1016/j.jaccpubpol.2020.106738
- Mensah, E., & Boachie, C. (2023). Corporate governance mechanisms and earnings management: The moderating role of female directors. *Cogent Business & Management*, 10(1), 1–20.
DOI:10.1080/23311975.2023.2167290
- Mustafa, F. M., AL-Kanani, M. F. H., Subhe, A., & Hassan, N. F. (2024). Impact of corporate governance on accounting conservatism and company performance. *Journal of Ecohumanism*, 3(5), 559–577. <https://doi.org/10.62754/joe.v3i5.3923>
- Muthuswamy, V. V., & Nasrulla, T. (2023). Corporate governance mechanism and earning management: moderating role of capital structure. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 15(3), 462–483. <https://sobiad.org/manuscript/index.php/ijefs/article/view/1730/488>
- Pasko, O., Chen, F., Tkál, Y., Hordiyenko, M., Nakisko, O., and Horkovenko, I. (2021). Do converged to IFRS national standards and corporate governance attributes affect accounting conservatism? Evidence from China. *Scientific Papers of the University of Pardubice Series D. Faculty of Economics and Administration*, 29(2), 1–8.
DOI:10.46585/sp29021272
- Ritonga, Z., Inuzula, L., & Mulyadi, M. (2023). The effect of accounting conservatism, company size and good corporate governance on the quality of company profits. *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 7(1), 23–34.
<https://doi.org/10.36555/jasa.v7i1.2122>

Shahzad, A., Nazir, M. S., Qamar, M. A. J., & Abid, A. (2023). Impact of corporate governance on firm value in the presence of earning quality and real earnings management. *International Journal of Business Excellence*, 29(3), 409–436. DOI:10.1504/IJBEX.2020.10031827