



อิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
Influence of Tax Planning and Earnings Management on the Business
Performance of Listed Companies in the Stock Exchange
of Thailand in SET100 Index

ชูรีพร เมืองจันทร์¹ และ เพ็ญภา หวังที่ชอบ²
Chureeporn Mueanjun¹ and Pennapa Wangtichob²

Article History

Receive: April 19, 2024

Revised: May 31, 2024

Accepted: June 13, 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงกับการบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และศึกษาการวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 จำนวน 81 บริษัท แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทิวียูมิ ตั้งแต่ พ.ศ. 2563 ถึง 2565 รวมทั้งสิ้น 243 รายปีรายบริษัท (Firm-year) ใช้วิธีการทางสถิติการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling : SEM) การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) ผลการวิจัย พบว่า การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) แต่ไม่มีอิทธิพลกับมูลค่าทางการตลาดที่วัดด้วย Tobin's Q การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัท และการบริหารกำไรมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่าทางการตลาดที่วัดด้วย Tobin's Q เนื่องจากบริษัทมีการใช้กลยุทธ์การวางแผนภาษี ซึ่งจำเป็นต้องปฏิบัติงานอย่างถูกต้องตามกฎหมายภาษีตลอดจนผู้บริหารเลือกใช้นโยบายทางบัญชีและภาษีเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นได้มากยิ่งขึ้น

คำสำคัญ : การวางแผนภาษี ; อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง ; การบริหารกำไร ; ผลการดำเนินงาน ; บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

¹ อาจารย์ สาขาการบัญชี คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยพระนครศรีราชภัฏอยุธยา Professor Accounting Department, Faculty of Management Science, Phranakhon Si Ayutthaya Rajabhat University

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สาขาการบัญชี คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา Assistant Professor, Accounting Department, Faculty of Management Science, Phranakhon Si Ayutthaya Rajabhat University

ABSTRACT

This study investigates the impact of tax planning for the effective corporate income tax rate and earnings management that influences the business performance of companies and the tax planning for the effective corporate income tax rate that influences the earnings management of 81 companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the SET100 index group, excluding companies in the financial industry, by collecting secondary data from the year 2015 to 2020, totaling 243 companies in each firm-year. The data was statistically analyzed using structural equation modeling (SEM) and path analysis techniques. The results found that tax planning for the effective corporate income tax rate has an influence on return on asset (ROA), but there is no influence on business value measured with Tobin's Q ratio. Tax planning has an influence on earnings management, and earnings management has an influence on return on asset (ROA) and business value measured with Tobin's Q ratio because companies have adopted tax planning strategies that comply with taxation laws, and executives choose to use accounting and tax policies to benefit all stakeholders and gain more trust from investors or shareholders.

Keywords : Tax Planning ; Effective Tax Rate ; Earnings Management ; Business Performance ; Thai Listed Company

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ให้ความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ เนื่องจากเป็นตลาดทุนที่สำคัญกับนักลงทุนและส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมภายในประเทศ ซึ่งยังเป็นช่องทางในการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจโลกและการปรับตัวโดยการนำเทคโนโลยีเข้ามาใช้ในการบริหารจัดการส่งผลให้ตลาดทุนมีความโดดเด่นทั้งในเชิงปริมาณและคุณภาพของการดำเนินงาน โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญของผู้ประกอบการและเป็นตลาดทุนที่สำคัญของนักลงทุน และหากอ้างอิงตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) 100 อันดับแรกของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ดัชนี SET100 ซึ่งกล่าวได้ว่าเป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง และผ่านหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไม่ว่าจะเป็นการไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 20 วันมารวมในการคำนวณและหุ้นดังกล่าวต้องมีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนที่ชำระแล้ว ซึ่งการจัดอันดับหุ้นเข้าดัชนี SET100 นั้น เป็นเครื่องมือหนึ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในดำเนินธุรกิจที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในกิจการ ซึ่งการดำเนินธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำเป็นต้องมีการวางแผนภาษีอย่างเคร่งครัด เพื่อให้มีการเสียภาษีที่ถูกต้องตามกฎหมาย และสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่พึงจะได้รับ ซึ่งภาษีเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากภาษีเป็นรายจ่ายที่มีอัตราตามกฎหมายกำหนดต้องชำระสูงสุดร้อยละ 20 ของกำไรที่ได้จากการดำเนินกิจการ (Mohammed, 2021) ภาษีจึงเป็นรายจ่ายหรือต้นทุนจากการดำเนินงานหากบริษัทสามารถลดภาษีลงได้จะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจึงทำให้กำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงินสดในกิจการเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นการวางแผนภาษีเป็นการดำเนินงานด้านภาษีของบริษัทที่ดำเนินการจดทะเบียนภายใต้กฎหมาย ซึ่งตลาดหลักทรัพย์อธิบายว่าการวางแผนภาษีเป็นการเตรียมการเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่กฎหมายกำหนดไว้โดยสามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปีช่วยลดภาระภาษีให้น้อยลงรวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับ และการวางแผนภาษีไม่ใช่การทุจริตหลีกเลี่ยงภาษี หากแต่เป็นการสนับสนุนให้ผู้บริหารและฝ่ายบัญชีของบริษัทได้ใช้ความรู้และความเชี่ยวชาญด้านกฎหมายระเบียบ ข้อบังคับเกี่ยวกับภาษีอากร ในการวางแผนธุรกิจและปฏิบัติด้านภาษีให้เป็นไปอย่างถูกต้องครบถ้วนโดยสามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ส่วนการบริหารกำไรคงค้างต่างๆ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายผลกำไรสูงสุดโดยหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่แท้จริง ส่งผลให้ข้อมูลทางการบัญชีมีคุณภาพต่ำ เนื่องจากผลการดำเนินงานไม่ได้สะท้อนสิ่งที่ควรจะเป็นของกิจการ ซึ่งในมุมมองของผู้บริหารกลับมีแนวโน้มที่แตกต่างคือผู้บริหารมีมุมมองต่อการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรสอดคล้องกันทั้งนี้ในการปฏิบัติกรวางแผนภาษี และการบริหารกำไรขึ้นอยู่กับความคาดหวังของนักลงทุน



ต่อผลการดำเนินงานของกิจการ ดังนั้นผู้บริหารจึงได้นำกลยุทธ์ที่ใช้ในการวางแผนภาษีมาใช้ในการลดภาระค่าใช้จ่ายภาษีให้น้อยที่สุด โดยจัดทำงบการเงินจะจัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งรับรู้อย่างการตามเกณฑ์คงค้างในขณะทำการรายงานกำไรทางภาษีเพื่อตอบสนองการจัดเก็บภาษีของภาครัฐ โดยในการคำนวณกำไรสุทธิทางภาษีจะต้องปฏิบัติตามประมวลรัษฎากรและรับรู้อย่างการตามเกณฑ์สิทธิและเป็นที่มา ซึ่งผลลัพธ์ทางการเงินทั้งในระดับองค์กรและระดับชาติ ด้วยการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่ให้บรรลุตามความคาดหวังผ่านมุมมองของการที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าในอนาคตจะเห็นได้ว่าการวางแผนภาษีเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดอิทธิพลต่างๆ (Tarmidi & Murwaningsari, 2019)

ด้วยเหตุนี้การศึกษานี้จึงมีคำถามงานวิจัยว่าการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อย่างไร ซึ่งกลุ่มบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุด แต่ในช่วงเวลาต่อมาบริษัทที่มีการบริหารกำไรจะมีพฤติกรรมผลการกลับรายการบัญชีซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและอาจทำให้ผลการดำเนินงานมีมูลค่าลดลง อย่างไรก็ตามของการจัดการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ผ่านอัตราภาษีเงินได้ที่จริงกับการใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหารในการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างและเพื่อเพิ่มหลักฐานเชิงประจักษ์เกี่ยวกับการบริหารกำไรและการจัดการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ให้กับหน่วยงานกำกับดูแลและนักวิชาการต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงกับการบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และศึกษาการวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีการวางแผนภาษี (Tax Planning Theory) อธิบายถึงการวางแผนภาษี คือ การเลือกใช้วิธีทางการเงินเพื่อให้ผู้เสียภาษีน้อยที่สุด โดยเลือกวิธีการวางแผนภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีลดลงแต่ไม่กระทบกับกำไรทางบัญชี โดยการวางแผนภาษีสามารถทำได้โดยการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น การใช้สิทธิรายได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ การใช้สิทธิหักจ่ายได้เพิ่มขึ้น เป็นต้น นอกจากการเลือกใช้วิธีทางการเงินโดยการเลือกแหล่งเงินทุนก็เป็นอีกวิธีหนึ่งในการวางแผนภาษีที่อธิบายโดยทฤษฎีทางเลือก (Trade off Theory) ซึ่งต้องคำนึงถึงต้นทุนที่เสียไปกับผลประโยชน์ที่ได้รับ เช่น การก่อหนี้ (ดอกเบี้ยจ่าย) สามารถนำมาถือเป็นรายจ่ายทางภาษีได้ขณะที่การเพิ่มเงินทุนจากการออกหุ้นทุน (เงินปันผลจ่าย) ไม่สามารถนำมาเป็นรายจ่ายในทางภาษีได้ถ้าบริษัทเลือกใช้วิธีการวางแผนภาษี โดยก่อหนี้จำนวนมากก็อาจนำไปสู่การล้มละลายได้ (Thanjunpong & Dechsiri 2018) และทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการอธิบายการบริหารกำไร คือ ทฤษฎี Positive Accounting Theory อธิบายถึงสาเหตุที่ผู้บริหารเลือกใช้นโยบายทางบัญชีอย่างใดอย่างหนึ่งภายใต้สถานการณ์ที่มาตรฐานการบัญชีมีทางเลือกให้ปฏิบัติได้หลายทาง ซึ่งเอื้อประโยชน์ในการบริหารกำไรเพื่อประโยชน์ส่วนตน เช่น Bonus Plan Hypothesis กล่าวถึงกรณีที่ผู้บริหารจะปฏิบัติเพื่อให้ตนได้รับประโยชน์สูงสุด เนื่องจากผลตอบแทนของผู้บริหารถูกผูกติดกับผลการดำเนินงานของบริษัท แต่แท้จริงแล้วตัวเลขผลการดำเนินงานที่ปรากฏในงบการเงินไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทแต่อย่างใด และ Debt Covenant Hypothesis มีแนวคิดที่ว่าผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะพยายามรักษารายได้ส่วนหนึ่งคืนต่อทุน จึงมีการเร่งรับรู้รายได้ หรือผลกำไรในอนาคตเข้ามา ในปีปัจจุบัน (Jitkham & Yarana 2021)

การวางแผนภาษี (Tax Planning)

การวางแผนภาษีเป็นการบริหารงานเพื่อให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง หรือการใช้สิทธิประโยชน์ต่างๆทางภาษีหรือการเลือกวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ซึ่งรวมถึงการหลีกเลี่ยงภาษีด้วยการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลจะทำให้กำไรทางภาษีลดลงโดยไม่กระทบกับกำไรทางบัญชี

การวางแผนภาษี (Tax Planning) หมายถึง การเตรียมการเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่กฎหมายกำหนดไว้ โดยสามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปีช่วยลดภาระภาษีให้น้อยลงรวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับโดยใช้เหตุและการวางแผนภาษีที่ดี ควรเริ่มต้นจากการทำความเข้าใจ

ในรายละเอียดเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่จะต้องเสียและรู้จักใช้ประโยชน์จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้คุ้มค่า และการกำหนดแนวทางการปฏิบัติที่เป็นรูปธรรม เพื่อการปฏิบัติในอนาคตเกี่ยวกับรายการทางการเงิน (Financial Transactions) อาทิ รายการรายได้ ค่าใช้จ่ายต่างๆ และจำนวนกำไรหรือขาดทุนที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีอากรในระยะสั้นและระยะยาวที่จะป้องกันมิให้เกิดปัญหาภาษีอากรไม่ว่าประการใดๆ (Laewprapa et al., 2022)

ซึ่งการวางแผนภาษีเป็นแนวทางการปฏิบัติงานในอนาคตเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับภาษีอากรทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยมุ่งเน้นให้การเสียภาษีอากรมีความถูกต้องครบถ้วนตามหลักเกณฑ์วิธีการและส่งผลต่อจำนวนภาษีอากรที่ต้องชำระเป็นจำนวนที่น้อยที่สุดรวมถึงการหลบหลีกภาษี (Tax Avoidance) โดยใช้ช่องว่างของกฎหมายซึ่งจากงานวิจัยของ Phomkul & Saengkiew (2022) กล่าวว่า การวัดค่าการวางแผนภาษี มี 2 รูปแบบ คือ 1. การวางแผนภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีลดลงโดยไม่กระทบกับกำไรทางบัญชี โดยใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate: ETR) คำนวณจากอัตราส่วนภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันต่อกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษี ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ตัววัดค่าการวางแผนภาษีจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR)

การบริหารกำไรทางบัญชี (Earnings Management)

การบริหารผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารซึ่งอาศัยการใช้ดุลพินิจในการเลือกใช้นโยบายการบัญชี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของกำไร โดยพยายามหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนหรือหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานลดลงหรือหลีกเลี่ยงการรายงานกำไรที่ต่ำกว่าประมาณการกำไรของผู้บริหาร

การบริหารกำไรทางบัญชี คือ เป็นกระบวนการในการปรับแต่งตัวเลขทางบัญชีในรายงานทางการเงินให้เป็นไปตามที่ผู้บริหารต้องการหรือเพื่อให้แสดงผลการดำเนินงานตามที่กิจการต้องการ โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่แตกต่างกันหรือการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีใหม่ เป็นต้น ส่วนแรงจูงใจในการจัดการกำไรเกิดจากผู้บริหารต้องการลดกำไรทางภาษีและเพิ่มกำไรทางบัญชีสะท้อนถึงผลการดำเนินงานออกมาในงบการเงิน โดยการบริหารกำไรของผู้บริหารสามารถแบ่งออกเป็น 2 วิธี ได้แก่ การเลือกใช้นโยบายการบัญชีและการบริหารกำไรผ่านรายการคงค้าง (Accrual Transaction) ซึ่งวิธีแรกนั้นผู้บริหารมักถูกจำกัดขอบเขตโดยข้อกำหนดของสภาวิชาชีพบัญชี เช่น มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานรายงานทางการเงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้ผู้บริหารต้องปฏิบัติตามอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ด้วยข้อจำกัดทำให้หลายงานวิจัยเลือกใช้การวัดการบริหารกำไรผ่านรายการคงค้างแทน ดังนั้นงานวิจัยในครั้งนี้ใช้ตัวแบบของการวัดรายการคงค้างโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals: DAC) เนื่องจากเป็นที่นิยมโดยรายการคงค้างใช้ดุลพินิจของผู้บริหาร คือ รายการคงค้างที่ผู้บริหารสามารถควบคุมได้เกิดจากการที่ผู้บริหารใช้ดุลพินิจต่อการเกิดรายการหรือใช้ดุลพินิจผ่านนโยบายทางบัญชีรวมถึงประมาณการทางบัญชีต่าง ๆ เพื่อจัดการตัวเลขกำไร (Sulistianingsih, 2019) ซึ่งความแตกต่างระหว่างมาตรฐานการบัญชีและหลักการทางภาษีจะทำให้บริษัทสามารถเพิ่มรายการ รายได้ทางบัญชีและลดรายการรายได้ทางภาษีในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันได้ จึงทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกำไรทางภาษี สอดคล้องกับงานวิจัยของ Wongsamart & Chotkunakitti (2023) กล่าวว่า การบริหารกำไรทางบัญชีเป็นการจัดโครงสร้างรายการกำไรหรือการจัดโครงสร้างการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตหรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนเสียใหม่ด้วยความจงใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ผู้บริหารต้องการ ดังนั้นธุรกิจจึงต้องมีการบริหารกำไรทางบัญชีของธุรกิจให้สูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอเพื่อแสดงถึงความเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องอันเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจและกำไรที่สูงก็จะเป็นสิ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของผู้บริหารในการทำให้มูลค่าของธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งการบริหารกำไรทางบัญชีจะเกิดขึ้นหลังจากได้มีการหักค่าใช้จ่ายทางภาษีแล้ว เนื่องจากทุกกิจการจะต้องจ่ายชำระภาษีให้กับทางภาครัฐภาษีจึงถือว่าเป็นต้นทุนตัวหนึ่งที่มีความสำคัญทางบัญชีจึงมีความคิดว่าถ้าบริษัทได้มีการนำกลยุทธ์ในการวางแผนภาษีมาใช้ในการประกอบธุรกิจจะสามารถช่วยลดต้นทุนทางภาษีลงได้ ซึ่งจากงานวิจัยของ Awirothanon (2019) พฤติกรรมการบริหารกำไรของบริษัทโดยบริษัทที่มีการบริหารกำไรจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีมูลค่าสูง และบริษัทที่มีการบริหารกำไรจะมีพฤติกรรมการกลับรายการบัญชีซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและอาจทำให้ผลการดำเนินงานมีมูลค่าลดลง

ผลการดำเนินงาน (Firm Performance)

ผลการดำเนินงานของกิจการเป็นตัวชี้วัดผลของความสำเร็จและเป็นตัวสะท้อนถึงมูลค่าทางการตลาด โดยกิจการที่ประสบความสำเร็จจะต้องมีผลการดำเนินงานที่ดีและสามารถสร้างมูลค่าทางการตลาดให้กับผู้ถือหุ้นได้ ซึ่งตัวชี้วัด



ผลการดำเนินงานมีหลายแนวคิดทั้งที่เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานด้านการเงินและไม่ใช้การเงิน (Butsalee & Sincharoonsak, 2020) โดยสรุปได้ว่า

1. ผลการดำเนินงานทางด้านบัญชี เป็นการวัดผลการดำเนินงานจากข้อมูลในงบการเงินและเป็นข้อมูลที่เป็นตัวเลข นำมาวิเคราะห์เพื่อบ่งบอกถึงผลสำเร็จของกิจการ เช่น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)
2. ผลการดำเนินงานทางการตลาด เป็นการวัดผลการดำเนินงาน เป็นการคาดการณ์ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าทางการตลาด ซึ่งตัวชี้วัดค่าผลการดำเนินงานวัดค่าจาก Tobin's Q เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของกิจการซึ่งวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ของกิจการ

สำหรับการศึกษานี้วัดผลการดำเนินงานของกิจการ 2 มุมมอง คือ ผลการดำเนินงานด้านบัญชี โดยใช้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ซึ่งเป็นการวัดถึงความสามารถในการบริหารกำไร โดยกิจการที่มีการวางแผนภาษีจะทำให้ค่าใช้จ่ายด้านภาษีน้อยลงและส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นทำให้การดำเนินงานของกิจการดีขึ้นด้วย ซึ่งจากงานวิจัยของ Khuong et al. (2020) กล่าวว่าตัวชี้วัดนี้บ่งบอกถึงความสำเร็จของการดำเนินงานและการเติบโตของกิจการในอนาคต ดังนั้น การศึกษานี้จึงเลือกตัวชี้วัดนี้เพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกิจการ

การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลกับผลการดำเนินงานของบริษัทภาษีเป็นองค์ประกอบหนึ่งของกำไรโดยการวางแผนภาษีจะมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีลดลงเช่นเดียวกับการลดลงของค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (Fauzi, 2019) การวางแผนภาษีจึงเป็นเรื่องสำคัญที่จะช่วยให้บริษัทสามารถลดภาระค่าใช้จ่ายรวมทั้งช่วยให้เจ้าของบริษัทสามารถใช้ในการบริหารเงินทุนภายในบริษัทเจ้าของบริษัทอาจเลือกวางแผนภาษีตั้งแต่เริ่มดำเนินบริษัทหรือวางแผนภาษีเมื่อบริษัทได้ดำเนินงานไปไคร่ระยะหนึ่งหรือจะเลือกวางแผนภาษีสำหรับต้นปีบัญชีก็ได้เพื่อให้บริษัทสามารถลดต้นทุนให้ต่ำลง นอกจากนี้ Mahawong & Pajongwong (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานและการหลบหลีกภาษีเงินได้นิติบุคคล พบว่าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นั่นคือ การวางแผนภาษีทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงต่ำและส่งผลให้ผลการดำเนินงานที่ดีเมื่อวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Sribunruang & Sutthi (2021) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับมูลค่าทางการตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า ส่วนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง พบว่า มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีความสามารถที่จะใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในการก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่ายภาษีที่น่าจะมีความสัมพันธ์กัน โดยมีข้อสมมติว่าบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากันจะมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับเดียวกัน และควรที่จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเท่ากันด้วย แต่หากบริษัทใดมีการลงทุนในสินทรัพย์รวมสูงแต่มีค่าใช้จ่ายภาษีต่ำ จากการทบทวนวรรณกรรมตั้งสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1a: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 1b: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าทางการตลาดวัดค่าจาก Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

การบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

การบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทมีงานวิจัยในอดีตพบว่ามีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในทิศทางเดียวกันเนื่องจากผู้บริหารทำกำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นเพื่อแสดงถึงประสิทธิภาพการทำงานที่ดีและต้องการผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหรือเพื่อให้กำไรเป็นไปตามความคาดหวังของนักลงทุนทำให้ดึงดูดเงินทุนจากนักลงทุนได้มากขึ้นมูลค่าหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นส่งผลให้การดำเนินงานเพิ่มขึ้น (Thanjunpong & Awirothananon, 2019) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Elzahaby (2021) พบว่า การบริหารกำไรมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) รวมทั้งมีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไร ซึ่งสอดคล้องจากงานวิจัยของ Wongsamart & Chotkunakitti (2023) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การบริหารกำไรซึ่งวัดด้วยรายการคงค้างจากเงินลงทุนหมุนเวียนและวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

ตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิและการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับคุณภาพกำไรทั้งที่วัดด้วยรายการคงค้างจากเงินลงทุนหมุนเวียนและรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ จากการทบทวนวรรณกรรมตั้งสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2a: การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 2b: การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าทางการตลาดวัดค่าจาก Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

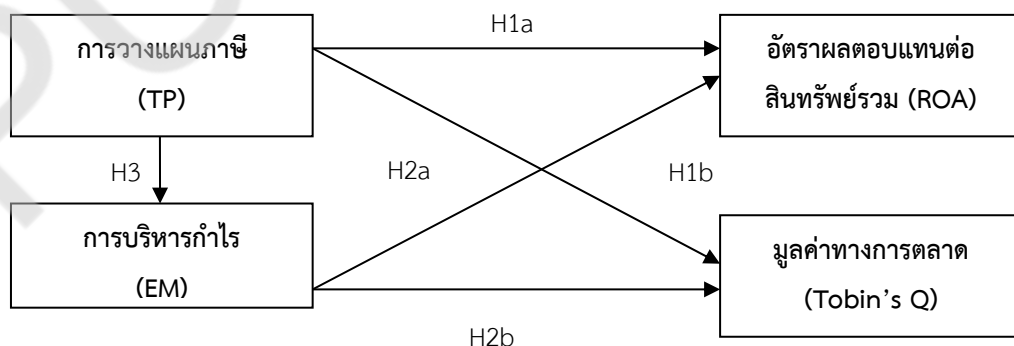
การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) กับการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

การวางแผนภาษีอากรเป็นการเตรียมการวางแผนเพื่อใช้ในการปฏิบัติในอนาคตเกี่ยวกับรายการทางการเงินของภาษีอากรทั้งในระยะสั้นและระยะยาวโดยมีจุดมุ่งหมายที่จะให้มีการเสียภาษีอากรการปฏิบัติเกี่ยวกับภาษีอากรของกิจการเป็นไปอย่างถูกต้องและครบถ้วนตามหลักเกณฑ์วิธีการและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในกฎหมายภาษีอากรและต้องมีการเสียภาษีอากรในจำนวนน้อยที่สุดหรือมีการประหยัดที่สุด โดยไม่ใช่เป็นการทุจริตหรือหลีกเลี่ยงภาษี แต่เป็นการรู้จักใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดแก่กิจการ ซึ่งการบริหารกำไรเป็นการบริหารผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารซึ่งอาศัยการใช้ดุลพินิจในการเลือกใช้นโยบายการบัญชี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของกำไร โดยพยายามหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุน หรือหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลง (Jitkham & Yarana 2021) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Salah (2019) ศึกษาผลกระทบของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและการวางแผนภาษีต่อการจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอียิปต์ พบว่า การวางแผนภาษีมีผลโดยตรงต่อการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ การศึกษาครั้งนี้จึงทดสอบว่าการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรหรือไม่จากการทบทวนวรรณกรรมตั้งสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 3: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากเอกสารและงานวิจัยในอดีต การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และการบริหารกำไรมีความเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลพินิจของผู้บริหารในการวางแผนการดำเนินธุรกิจ ซึ่งการบริหารกำไรเป็นการบริหารผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งอาศัยการใช้ดุลพินิจในการเลือกใช้นโยบายการบัญชีเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของกำไร ในการวิจัยนี้ จึงได้ทำการทดสอบการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยกำหนดให้การบริหารกำไร การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) เป็นตัวแปรอิสระ และกำหนดให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นตัวแปรตาม ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากร

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำนวน 81 บริษัท แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทฤษฎี ตั้งแต่ พ.ศ.2563 ถึง 2565 รวมทั้งสิ้น 243 รายปี รายบริษัท (Firm-year) ซึ่งผู้วิจัยไม่เลือกกลุ่มดังต่อไปนี้มาศึกษา คือ

1. กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์สูง แต่ไม่รวมบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน ซึ่งมีลักษณะข้อกำหนด กฎระเบียบ และโครงสร้างเงินทุน แตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น จำนวน 16 บริษัท
2. ไม่รวมกลุ่มบริษัทที่ไม่ได้มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม อีกจำนวน 3 บริษัท เพราะอาจมีผลกระทบของเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและมูลค่าตลาดของหุ้น ณ วันสิ้นสุดแตกต่างไปจากกลุ่มอื่น จึงทำให้มีข้อมูลประชากรในการศึกษา ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ประชากรแยกตามอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม	จำนวนบริษัท	
	ประชากร	ร้อยละ
1) เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	11	13.58
2) สินค้าอุตสาหกรรม	3	3.70
3) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	12	14.81
4) ทรัพยากร	21	25.93
5) บริการ	23	28.40
6) เทคโนโลยี	10	12.35
7) สินค้าอุปโภคบริโภค	1	1.23
รวม	81	100

ที่มา : The Stock Exchange of Thailand, 2022

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยรวบรวมข้อมูลทฤษฎีได้แก่ งบการเงินประจำปีและมูลค่าหลักทรัพย์ทางการตลาด (MVE) จากเว็บไซต์ www.setsmart.com และข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีจากเว็บไซต์ www.set.or.th และ www.sec.or.th จากนั้นเก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินที่ครบถ้วนสมบูรณ์ ตามที่ต้องการศึกษาทั้งหมดและมีรอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เพื่อควบคุมความแตกต่างทางด้านเวลา และเพื่อให้ข้อมูลที่ได้รับสามารถนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น การศึกษานี้จึงมีบริษัทที่ใช้ทดสอบทั้งหมด 81 บริษัท จาก 7 กลุ่มอุตสาหกรรม แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน ข้อมูลทางการเงินระหว่างปี 2563 ถึง 2565 จำนวน 81 บริษัท (3 ปี) รวมทั้งสิ้น 243 รายปีรายบริษัท (Firm-year)

ความหมายตัวแปรและการวัดค่า

การบริหารกำไร (Earnings Management) วัดค่าตัวแปรโดยใช้แบบจำลอง Extended Modified Jones ของ Polpanumas et al. (2021) วัดการรายการคงค้างโดยใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals: DA) โดยที่ค่า DA มีค่าสูง แสดงถึง มีการบริหารกำไรในระดับสูง

การวางแผนภาษี (Tax Planning) คือ การวางแผนภาษีวัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate) หาได้จากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน / กำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีโดยอัตราส่วนยิ่งมีค่าต่ำยิ่งแสดงให้เห็นว่า มีการวางแผนภาษีสูง (Thanjunpong, 2018)

ผลการดำเนินงาน (Firm Performance) คือ ผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพ การดำเนินงานและความสำเร็จขององค์กร อันนำไปสู่การสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Khuong et al., 2019) งานวิจัยนี้ วัดผลการดำเนินงานใน 2 มุมมอง คือ

1. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คือ ผลการดำเนินงานด้านบัญชีวัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานหารด้วยสินทรัพย์รวม โดยยังมีค่าสูงแสดงให้เห็นว่ากิจการมีผลการดำเนินงานดีเพราะสามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนได้สูง

2. มูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) คือ ผลการดำเนินงานด้านตลาดวัดด้วย (มูลค่าตลาดของหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นปี บวก หุ้นที่หมดของบริษั) หารด้วยสินทรัพย์รวม โดยค่า Tobin's Q หากมีค่ามากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีผลการดำเนินงานดี ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารงานเพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากกว่าต้นทุนของเงินทุน จึงส่งผลให้มูลค่าทางการตลาดของกิจการสูงขึ้น แต่หากมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีผลการดำเนินงานไม่ดีและไม่สามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนได้คุ้มค่า

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้เก็บการเก็บรวบรวมข้อมูลมาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ประกอบด้วย งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในระหว่างปี 2563-2565 (3 ปี) จากจากเว็บไซต์ www.setsmart.com และ www.set.or.th ดังนั้น จำนวนข้อมูลที่วิเคราะห์รวมเป็น 243 รายปีรายบริษัท (Firm-year) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลที่รวบรวมได้จากจากเว็บไซต์ www.setsmart.com และข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีจากเว็บไซต์ www.set.or.th และ www.sec.or.th ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป และทดสอบความสัมพันธ์และผลกระทบของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

1. การวิเคราะห์สถิติพื้นฐานและการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผู้วิจัยนำมาใช้ในการอธิบายหรือบรรยายผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2. การวิเคราะห์สมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) โดยการวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) ด้วยเทคนิคการใช้หลักการค่าประมาณความควรจะเป็นสูงสุด (Maximum Likelihood : ML) ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางด้วยโปรแกรม AMOS

ผลการวิจัยและอภิปรายผลการวิจัย

ผลการทดสอบการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ดังนี้

แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูลเกี่ยวกับการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	2563		2564		2565		รวม	
	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง	0.23	2.50	0.20	0.23	0.11	0.24	0.23	2.24
การบริหารกำไร	0.07	0.19	0.19	0.12	0.53	0.32	0.34	0.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	0.08	0.21	0.01	0.13	0.21	0.21	0.35	0.15
Tobin's Q	0.02	0.02	0.05	0.04	0.24	0.19	0.24	0.24



จากตารางที่ 2 พบว่า บริษัทจดทะเบียนฯ กลุ่ม SET100 มีการวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) เฉลี่ยประมาณ 0.23 หรือ ร้อยละ 23 ซึ่งอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามที่กรมสรรพากรกำหนดไว้ในอัตราร้อยละ 20 แสดงว่าโดยเฉลี่ยแล้วบริษัทมีการวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) เพื่อให้ประหยัดภาษีและการบริหาร กำไร เฉลี่ยประมาณ 0.34 หรือ ร้อยละ 34 เมื่อผู้บริหารทำการบริหารกำไรเพิ่มขึ้นประสิทธิภาพการทำงานที่ดี ส่วนของ ผลการดำเนินงานด้านบัญชีและด้านตลาด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เฉลี่ยประมาณ 0.35 เท่า และอัตราส่วน Tobin's Q เท่ากับ 0.24 เท่า จึงแสดงให้เห็นว่าโดยเฉลี่ยบริษัทมีผลการดำเนินงานดีและมีการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิด ผลตอบแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางอิทธิพล (Path Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของตัวแปร ในแบบจำลองโครงสร้าง (Structural Model) เพื่อหาขนาดอิทธิพลที่ปรากฏในความสัมพันธ์โครงสร้างเชิงเส้นและ ทำการตรวจสอบความสอดคล้องของแบบจำลอง (Goodness of Fit Measures) เพื่อศึกษาภาพรวมของแบบจำลองว่า มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์

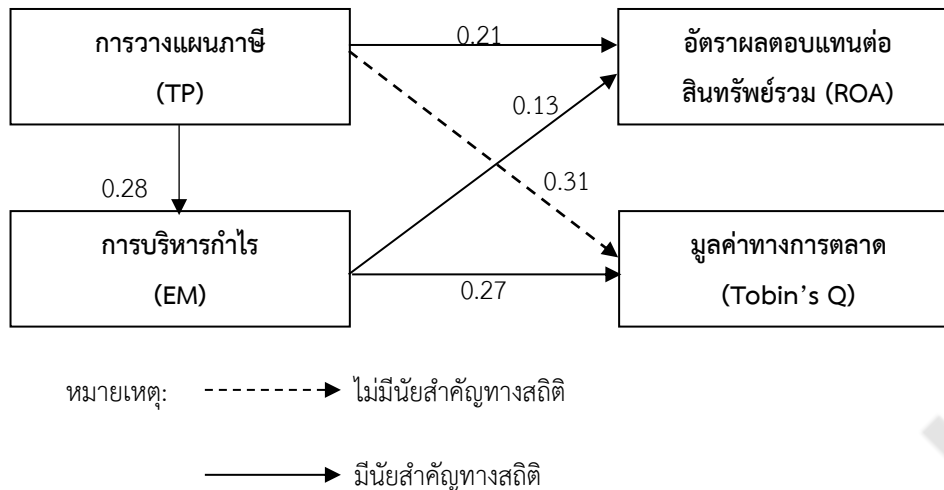
จากการตรวจสอบความสอดคล้องของแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงสาเหตุกับข้อมูลเชิงประจักษ์ พบว่า ค่าสถิติ และเกณฑ์ที่ใช้ในการพิจารณาตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของแบบจำลองผ่านเกณฑ์แสดงว่าแบบจำลองสอดคล้อง กลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลลัพธ์ของแบบจำลองสมการโครงสร้างสมการ

Measure	Threshold	Initial Model		Final Model	
		Estimate	Interpretation	Estimate	Interpretation
CMIN	-	52.23	-	43.24	-
CMIN/DF	Between 1 and 3	2.12	Excellent	2.25	Excellent
CFI	>0.95	0.91	Need More DF	0.91	Acceptable
GFI	>0.95	0.92	Excellent	0.92	Excellent
SRMR	>0.08	0.04	Excellent	0.05	Excellent
RMSES	>0.05	0.05	Excellent	0.04	Excellent

CMIN = 43.24 CMIN/DF = 2.55 CFI = 0.91 GFI = 0.92 SRMR = 0.05 RMSES = 0.04

จากตารางที่ 3 พบว่า การวิเคราะห์แบบจำลองสมการโครงสร้าง การวิเคราะห์ SEM ได้ดำเนินการเพื่อตรวจสอบ อิทธิพลของปัจจัยของการวางแผนภาษีกับการบริหารกำไรของผลการดำเนินงานของบริษัท ผลลัพธ์สุดท้ายแสดงให้เห็นว่า แบบจำลองสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ Chi-square = 43.24, CMIN/DF = 2.55, CFI= 0.915, GFI = 0.92, SRMR= 0.05, RMSEA=0.04 สรุปได้ว่าแบบจำลองสมการโครงสร้างของการวางแผนภาษีกับการบริหารกำไรของผลการดำเนินงาน มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ผลลัพธ์ของแบบจำลองสมการโครงสร้างให้เห็นผลกระทบของการประมาณค่า สัมประสิทธิ์ ดังภาพที่ 2



ภาพที่ 2 สรุปการทดสอบสมมติฐาน

จากภาพที่ 2 การวิเคราะห์ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแฝง การวางแผนภาษี (TP) กับ มูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานของการวิจัย นั่นคือ ตัวแปรแฝงโครงสร้างคณะกรรมการและ ผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ทางตรงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าแสดงบนเส้นความสัมพันธ์เท่ากับ 0.31 การวางแผนภาษี (TP) ซึ่งวัดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงและมูลค่าทางการตลาด จึงสรุปได้ว่าการวางแผนภาษี ในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง ไม่มีความสัมพันธ์ทางตรงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับมูลค่าทางการตลาด

การวางแผนภาษี (TP) กับ การบริหารกำไร (EM) พบว่า เป็นไปตาม สมมติฐานของการวิจัย นั่นคือ ตัวแปรแฝง การวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง มีความสัมพันธ์ ทางตรงในเชิงบวกต่อการบริหารกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งมีค่าแสดงบนเส้นความสัมพันธ์เท่ากับ 0.28

การวางแผนภาษี (TP) กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า เป็นไปตาม สมมติฐานของการวิจัย นั่นคือ ตัวแปรแฝงการวางแผนภาษีที่วัดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง มีความสัมพันธ์ ทางตรงในเชิงบวกต่ออัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งมีค่าแสดงบนเส้นความสัมพันธ์เท่ากับ 0.21

การบริหารกำไร (EM) กับ มูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) พบว่า เป็นไปตาม สมมติฐานของการวิจัย นั่นคือ ตัวแปรแฝงการบริหารกำไร (EM) มีความสัมพันธ์ ทางตรงในเชิงบวกต่อมูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติ ซึ่งมีค่าแสดงบนเส้นความสัมพันธ์เท่ากับ 0.27

ผลการวิเคราะห์การทดสอบสมมติฐานการวางแผนภาษีและการบริหารกำรมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 สรุปการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	การสนับสนุนเชิงประจักษ์
H1a: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓
H1b: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าทางการตลาดที่วัดจาก Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✗
H2a: การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓
H2b: การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าทางการตลาดที่วัดจาก Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓



ตารางที่ 4 (ต่อ)

สมมติฐาน	การสนับสนุนเชิงประจักษ์
H3: การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ที่มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100	✓

จากตารางที่ 4 พบว่า การทดสอบสมมติฐาน การวางแผนภาษีที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) แต่ไม่มีอิทธิพลต่อมูลค่าทางการตลาดที่วัดค่าจาก Tobin's Q ของบริษัท (H1a, H1b) การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และมูลค่าทางการตลาดที่วัดค่าจาก Tobin's Q (H2a, H2b) และการวางแผนภาษีที่มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Putta (2022) กล่าวว่า แรงจูงใจในการบริหารหรือวางแผนการประหยัดภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไร อันเนื่องมาจากตัวเลขทางบัญชีที่เป็นฐานในการคำนวณค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เป็นผลมาจากการดำเนินงานของกิจการ แต่ฝ่ายบริหารของกิจการยังได้มีการวางแผนหรือจัดการตัวเลขทางบัญชีโดยใช้ช่องว่างของข้อกำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินเพื่อให้ตัวเลขกำไรเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้แสดงให้เห็นถึงแรงจูงใจในการวางแผนภาษีหรือการจัดการภาษี

1. การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีผลต่อการดำเนินงานอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) แต่ไม่มีอิทธิพลต่อ Tobin's Q แสดงว่าการวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 จึงไม่ใช่ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานแต่เป็นเพียงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้ประหยัดที่สุดและถูกต้องตามกฎหมายภาษีเมื่อผู้บริหารเห็นว่าทางเลือกของกฎหมายภาษีอากรหรือสิทธิประโยชน์ทางภาษีนั้นสามารถสร้างประโยชน์เพิ่มได้มากกว่าต้นทุนที่เกิดขึ้น ซึ่งบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 จัดทำบัญชีต้องจัดทำให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัท แต่การจัดเตรียมข้อมูลเพื่อเสียภาษีมีวัตถุประสงค์เพื่อปฏิบัติตามประมวลรัษฎากรและเสียภาษีให้ถูกต้อง แต่ไม่ได้มุ่งแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทประกอบหลักเกณฑ์ วิธีการในการปฏิบัติ รวมถึงการวัดค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและตามประมวลรัษฎากรมีความแตกต่างกัน

ซึ่งสอดคล้องงานวิจัยของ Mahawong & Pajongwong (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานและการหลบหลีกภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 พบว่า บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยมีการวางแผนภาษีให้ต่ำลงเพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายให้น้อยที่สุด แต่ไม่พบว่าการวางแผนภาษีมีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดค่าจากมูลค่าทางการตลาดโดยวัดจาก Tobin's Q แต่กลับส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับ Tang-an (2022) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การวางแผนภาษีในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดมูลค่าทางการตลาดโดยวัดจาก Tobin's Q แสดงว่าบริษัทที่มีการวางแผนภาษีจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Kulsiriwanit (2021) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดที่วัดค่าจาก Tobin's Q พบว่า อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) แสดงถึงการวางแผนภาษี ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักของบริษัตลาดทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับข้อมูลค่าใช้จ่ายภาษี

2. การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีอิทธิพลต่อการบริหารกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า การวางแผนภาษีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีผลกระทบเชิงบวกกับการบริหารกำไรแสดงว่าบริษัทที่มีการวางแผนภาษีที่สูงจะมีการบริหารกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Jitkham & Yarana (2021) ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในบริบทของประเทศไทย พบว่า การวางแผนภาษีและการบริหารกำไรมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน ซึ่งบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) มีแนวโน้มการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรลดลง ทั้งนี้เนื่องจากการมั่งคั่งเงินลงทุนจากนักลงทุนเพื่อขยายธุรกิจให้เติบโตยิ่งขึ้นจึงมีแรงผลักดันให้บริษัทต้องการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อระดมทุนจากนักลงทุนมากขึ้น ซึ่งบริษัทต้องศึกษาเกณฑ์

และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้มีคุณสมบัติไม่ขัดต่อนโยบายสาธารณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท
เกิดจากการต้องการได้รับสิทธิและอำนาจจากสังคมในการใช้ทรัพยากรต่างๆ จึงต้องดำเนินธุรกิจให้เป็นไปตามความคาดหวัง
ของสังคม

3. การบริหารกำไรที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 การบริหารกำไรเป็นประเด็นที่อยู่ในความสนใจของคนนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ
รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากกำไร (Earnings) ถือเป็นข้อมูลสำคัญที่สุดที่สามารถนำมาใช้
วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจรวมถึงใช้ในการประเมินหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นๆ เนื่องจากผลกำไรที่สูงขึ้น
จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของฝ่ายบริหาร การบริหารกำไรเป็นการแทรกแซงกระบวนการจัดทำรายงานทางการเงิน
และการเปิดเผยข้อมูลที่จะเสนอต่อผู้ใช้งบการเงิน ภายนอกกิจการโดยผู้บริหาร ซึ่งมีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างผลประโยชน์ส่วนตัว
และได้รับกำไรจากการรายงาน ทำให้ผู้ถือหุ้นเข้าใจผิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน หรือมีผลต่อผลลัพธ์ตามสัญญาที่ขึ้นอยู่กับ
ตัวเลขบัญชี ที่รายงาน ผ่านการใช้เกณฑ์คงค้างภายใต้ดุลยพินิจของผู้บริหาร ซึ่งการตัดสินใจทางการเงิน ประกอบด้วย
การจัดการกำไรผ่านเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) และจากกำไรที่แท้จริง สอดคล้องกับจากงานวิจัยของ Khuong et al
(2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัท: กรณีของบริษัทพลังงานในเวียดนาม พบว่า
การจัดกำไรส่งผลกระทบเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หมายความว่ากิจกรรมการขายที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบัน
จะมีผลกระทบเชิงบวกต่อรายได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามอาจส่งผลเสียต่อบริษัทได้ในอนาคต มีความสัมพันธ์เชิงบวก
ระหว่างขนาดของบริษัท เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โอกาสในการเติบโต และผลการดำเนินงานของบริษัท ในขณะที่
การก่อหนี้ของบริษัทและสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงลบ ผลการวิจัยมีความสำคัญ สำหรับหน่วยงานกำกับดูแล
และนักลงทุนในตลาดเกิด

สรุปผลการวิจัย

การวางแผนภาษีจะมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีลดลงและส่งผลกระทบต่อกำไรที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นภาษีจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญ
อย่างหนึ่งที่ต้องนำมาพิจารณาในการดำเนินงานเนื่องจากกฎหมายกำหนดให้บริษัทที่ประกอบกิจการที่มีกำไรจะต้องเสียภาษี
ในอัตราสูงสุดถึงร้อยละ 20 ของกำไรทางภาษี โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีจะมีผลทำให้กำไรสุทธิทางบัญชีและกระแสเงิน
สดจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น การวางแผนภาษีสามารถทำได้โดยการเลือกใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งถ้าบริษัทใช้สิทธิ
ประโยชน์ต่างๆ ทางภาษีได้ก็จะส่งผลทำให้บริษัทเสียภาษีลดลงนอกจากนั้นบริษัทมีการวางแผนภาษีอย่างถูกต้องจะทำให้
บริษัทไม่ต้องเสียเบี้ยปรับและเงินเพิ่มในภายหลัง แต่ถ้าบริษัทมีการวางแผนที่ผิดพลาดส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น
งานวิจัยจำนวนมากในต่างประเทศ ได้ศึกษาเกี่ยวกับการวางแผนภาษีและนำเสนอว่าบริษัทที่ค่าอัตรากำไรเงินได้นั้นดีบุคคล
ที่แท้จริงในอัตราต่ำเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญว่าบริษัทมีการวางแผนภาษี

ผลการศึกษารั้วนี้จึงทดสอบอิทธิพลการวางแผนภาษี การบริหารกำไร และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำนวน 81 บริษัท ในระหว่างปี 2563-2565 ซึ่งมีข้อมูลที่ใช้ทดสอบทั้งหมด
243 รายปีรายบริษัท (firm-year) โดยผลการศึกษา พบว่า การวางแผนภาษีในอัตรากำไรเงินได้นั้นดีบุคคลที่แท้จริงกับมีอิทธิพล
ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม แต่ไม่มีอิทธิพลต่อ มูลค่าทางการตลาดที่วัดค่าจาก Tobin's Q ส่วนการบริหารกำไร
มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และการวางแผนภาษีในอัตรากำไรเงินได้นั้นดีบุคคลที่แท้จริงที่มีอิทธิพลต่อการบริหาร
กำไรของบริษัท โดยพิจารณาจากอัตรากำไรเงินได้นั้นดีบุคคลที่จ่ายต่ำกว่าอัตรากำไรเงินได้นั้นดีบุคคลในปัจจุบัน ซึ่งการวางแผน
ภาษีเป็นการวางแผนเพื่อผลประโยชน์ทางภาษี ไม่ใช่เพื่อผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ เพราะผลการศึกษา พบว่า การวางแผน
ภาษีเงินได้นั้นดีบุคคลไม่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของมูลค่าทางการตลาด Tobin's Q ดังนั้นการวางแผนภาษีของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 เป็นเพียงกิจกรรมหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้เพื่อบริหารจัดการ
ค่าใช้จ่ายให้ประหยัดที่สุดและถูกต้องตามกฎหมายภาษีเมื่อผู้บริหารเห็นว่าทางเลือกของกฎหมายภาษีหรือสิทธิประโยชน์
ทางภาษีนั้นสามารถสร้างประโยชน์ส่วนเพิ่มได้มากกว่าต้นทุนที่เกิดขึ้น

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

1. ประโยชน์สำหรับผู้ใช้งบการเงินอาจบอกได้ว่าการวางแผนภาษีเป็นเพียงเทคนิคหนึ่งที่ช่วยให้บริษัทสามารถ
ประหยัดภาษีได้ แต่อาจไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่นำไปสู่การสร้างกำไรสูงสุดหรือเพิ่มมูลค่าของกิจการ สำหรับบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100



2. ประโยชน์จากการนำไปใช้เพื่อให้ผู้บริหารนำผลการวิจัยไปใช้ในการสร้างกลยุทธ์การวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยใช้ผลการทดลองที่ได้มาวิเคราะห์และปรับกลยุทธ์
3. นักวิจัยผู้ที่มีความสนใจในงานวิจัยทางด้านบัญชีสามารถนำผลวิจัยที่ได้ไปศึกษาต่อยอดเพื่อเพิ่มองค์ความรู้ในงานวิจัยทางด้านภาษีต่อไปได้

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัย

ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

การศึกษานี้พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 มีการวางแผนภาษีเพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษี แต่ไม่ได้ส่งต่อผลการดำเนินงานของไม่มีอิทธิพลกับมูลค่าทางการตลาด Tobin's Q แสดงว่าการวางแผนภาษีไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าทางการตลาด เพื่อให้รู้ว่าการวางแผนภาษีไม่สามารถนำมาประเมินได้ ดังนั้น ผลการศึกษานี้ จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและ หน่วยงานภาครัฐว่าบริษัทจดทะเบียนฯ ใช้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีต่างๆ เพื่อการลดค่าใช้จ่ายทางภาษีเท่านั้น แต่ไม่ได้ใช้เป็น เครื่องมือในการสร้างผลประโยชน์ให้แก่ฝ่ายบริหาร

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งถัดไปอาจศึกษาถึงระดับการวางแผนภาษีที่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ กิจการภายใต้ทางเลือกของมาตรฐานการบัญชีใหม่ๆ เช่น ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เป็นต้น ซึ่งทางเลือกของมาตรฐานการบัญชี เหล่านี้อาจมีผลแตกต่างถาวรและผลแตกต่างชั่วคราวในทางภาษีซึ่งอาจมีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ
2. การศึกษาครั้งถัดไปสามารถขยายขอบเขตการศึกษา โดยเก็บและวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมในปีต่อไป
3. เพิ่มเติมตัวแปรการวางแผนภาษี เพื่อให้เห็นงานวิจัยชัดเจนและเพิ่มความ หลากหลายมากขึ้น

ข้อจำกัดการวิจัย

1. การศึกษานี้เก็บรวบรวมข้อมูลระหว่างปี 2563-2565 (3 ปี) ซึ่งอยู่ในช่วงหน่วยงานภาครัฐได้ออกมาตรฐานผ่านปรนด้านภาษีหลายประการ ดังนั้น ผลการวิจัยครั้งนี้อาจมีบางส่วนแตกต่างออกไปจากผลการวิจัยก่อนหน้านี้
2. การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะกลุ่มการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
3. ข้อมูลตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 นำมาจากต่างกลุ่มอุตสาหกรรมผลการศึกษาที่ได้อาจไม่สามารถอธิบายได้ชัดเนื่องจากแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะมีลักษณะการดำเนินงานที่ต่างกัน

References

- Awirothananon, T. & Thanjunpong, S. (2019). The Effect of Tax Planning on Financial Performance in the Stock Exchange of Thailand. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 10(1),25-29. doi:10.18178/ijtef.2019.10.1.632
- Butsalee, P. & Sincharoonsak, T. (2020). Intellectual capital as an enterprise value measurement. *Academic Journal of Buriram Rajabhat University*, 12(1),127-141.
- Bungkilo, D. & Tulardilok, T. (2021). Determinants of Adoption of Accounting Temporary Relief Measures of Thai Listed Companies affected by the COVID-19 Pandemic. *Journal of Accounting Profession*, 17(56),5-28.
- Elzahaby, M. A. (2021). How firms' performance mediates the relationship between corporate governance quality and earnings quality?. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 11(2),278-311.
- Fauzi, M. (2019). The effect of tax planning, company value, and leverage on income smoothing practices in companies listed on Jakarta Islamic Index. *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*. 1(1),139-162



- Jitkham, T. & Yarana, C. (2021). The Relationship of Tax Planning and Earnings Management to Firm Performance of Listed Companies on the Market for Alternative Investment (MAI). *Journal Federation of Accounting Professions*, 18(58),29-52.
- Khuong, N. V., Liem, N. T., Thu, P. A. & Khanh, T. T. (2020). Does Corporate Tax Avoidance Explain Firm Performance? Evidence from an Emerging Economy. *Cogent Business and Management*, 7(1),1-17. doi:10.1080/23311975.2020.1780101
- 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.
- Kulsiriwanit, T. (2021). [Effects of Corporate income tax planning on firm value of companies listed on the market for alternative investment]. *Journal of MCU Nakhondhat*, 8(10),219-234.
- Khuong, N. V., Abdul Rahman, A. A., Thuan, P. Q., Liem, N. T., Anh, L. H. T., Thuy, C. T. M. & Ly, H. T. N. (2022). Earnings management, board composition and earnings persistence in emerging market. *Sustainability*, 14(3),1061
- Laewprapa, K. Choojan, J. & Pholkeo, C. (2022) Corporate Income Tax Planning and Firm Performance of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand in SET100 Index. *Journal of Humanities and Social Sciences Nakhon Phanom University*, 13(1),146-159.
- Mahawong, B. & Pajongwong, P. (2019) The Relationship between firm performance and corporate tax avoidance of listed companies in the stock exchange of Thailand in SET 100 index. *Kasetsart Applied Business Journal*, 13(18),15-39.
- Mohammed, A. E. (2021). How firms' performance mediates the relationship between corporate governance quality and earnings quality? Corporate governance and earnings quality. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 11(2),278-311. doi:10.1108/JAEE-09-2018-0100
- Polpanumas, A. Thanjunpong, S. Bangmek, R. & Waenkaeo, K. (2021). The Relationship between Tax Planning and Earnings Management of Public Limited Company in Thailand. *Parichart Journal, Thaksin University*, 34(2),66-82.
- Phomkul, S. & Saengkhiw, P. (2022). [The influence of Profitability, Operational Efficiency and Inventory Management on the Corporate Income Tax Planning for auto Parts Industry Group on Board of Investment in Eastern Industrial Estate. *Journal of Modern Learning Development*. 7(10),236-254.
- Putta. (2022). Effective Tax Rate and Earnings Management of Thai Listed Companies. *Journal of Legal Entity Management and Local Innovation*. 8(8),127-138
- Salah, W. (2019). Does deferred tax mediate the relationship between tax planning and earnings management?, 23(2),65-85.
- Sribunruang, K. & Sutthi, J. (2021). The relationship between tax planning and firm value of companies listed on the market for alternative investment (MAI). *Social Science Journal of Prachachuen Research Network*, 3(3),59-74.
- Sulistianingsih, R. D. P. (2019). How the effect of deferred tax expenses and tax planning on earning Management?. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(2),78-83.
- Suchman, M. C. (1995). Managing legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. *The Academy of Management Review*, 20(3),571-610.
- Tang-an, K. (2022). Corporate Income Tax Planning that Effects the Firm Value of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand, SETCLMV Index Group]. *Journal of Southern Technology*, 15(1),84-94.



- Tarmidi, D. & Murwaningsari, E. (2019). The influence of earnings management and tax planning on firm value with audit quality as moderating variable. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(4),49-58. doi:10.7176/RJFA
- Thanjunpong, S. & Awirothananon, T. (2019). The Effect of Tax Planning on Financial Performance in Stock Exchange of Thailand. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 10(1),25-29.
- Thanjunpong, S. & Dechsiri, P. (2018). The Causal Effect of Tax Planning on Firms' Performance of Listed Companies in Thailand. *University of the Thai Chamber of Commerce Journal*, 38(3),1-13.
- Thanjunpong, S. (2018).Impact of Corporate Income Exchange of Thailand. *Journal of Modern Management Science*, 11(2),42-57.
- Wongsamart, P. & Chotkunakitti, P. (2023). Earning Quality and Performance of Thai Listed Companies. *Journal of Multidisciplinary in Humanities and Social Sciences*, 6(4),2159-2176.