



การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

Tax Planning Affecting the Sustainable Growth of Listed
Companies on the Stock Exchange of Thailand SET 100 index.

ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข

งานวิจัยนี้ได้รับทุนสนับสนุนจากงบประมาณกองทุนเพื่อการวิจัย ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อเรื่อง การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100
ผู้วิจัย ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข
พ.ศ. 2567

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ประชากรกลุ่มตัวอย่างคือ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ.
2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 จำนวน 220 ตัวอย่าง จากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน แบบ
แสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 หรือแบบ 56-1 One Report) วิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้สถิติ
เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยการ
วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัยพบว่า การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงิน
ได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางลบอย่างมี
นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน
(TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิอย่าง
ยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การวางแผนภาษี, การเติบโตอย่างยั่งยืน, ตลาดหลักทรัพย์

Title Tax Planning Affecting the Sustainable Growth of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand SET 100 index.

Researcher Sirirat Pounsangsuk

Year 2024

Abstract

This research aims to investigate of tax planning affecting the sustainable growth of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, specifically within the SET 100 index. The study population comprises companies listed on the Stock Exchange of Thailand within the SET 100, with data collected from fiscal year 2018 to fiscal year 2022, totaling 220 samples. Data sources include financial statements, notes to financial statements, and annual reports (Form 56-1 or Form 56-1 One Report). Data were analyzed using descriptive statistics including mean, standard deviation, maximum and minimum values, as well as using inferential statistics, including multiple regression analysis.

The research findings reveal that tax planning, represented by three variables, affects sustainable growth as follows: Effective Tax Rate (ETR): It has a statistically significant negative impact on sustainable growth (SGR) at the 0.05 level. Tax Expense to Net Cash Flow from Operating Activities (TAX/CFO): It has a statistically significant positive impact on sustainable growth (SGR) at the 0.05 level. Tax Expense to Total Assets (TAX/ASSET): It also has a statistically significant positive impact on sustainable growth (SGR) at the 0.05 level.

Keywords: Tax Planning, Sustainable Growth, Stock Exchange

กิตติกรรมประกาศ

รายงานการวิจัยฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงด้วยดี โดยได้รับความกรุณาจากบุคคลหลายท่าน ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร ที่ได้สนับสนุนทุนวิจัย และรองศาสตราจารย์ ดร.กัญญิภักดิ์ นิธิโรจน์รันท ที่ได้สละเวลาอันมีค่า ให้คำแนะนำปรึกษาตรวจปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ เพื่อเติมเต็มให้งานวิจัยสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

คุณประโยชน์ที่บังเกิดจากการรายงานการวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแต่ทุกท่านที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงผู้ให้การศึกษาแก่ผู้วิจัย ตลอดจนครู อาจารย์ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่ารายงานการวิจัยฉบับนี้ จะมีคุณค่าและประโยชน์ต่อผู้สนใจตามสมควร

ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
1.3 สมมติฐานการวิจัย	2
1.4 ขอบเขตการวิจัย	3
1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย	4
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.7 คำนิยามศัพท์	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวางแผนภาษี	5
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการเติบโตอย่างยั่งยืน	7
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	16
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	16
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	17
3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล	17

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	29
4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน	30
4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ	32
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	37
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	38
5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย	40
บรรณานุกรม	42
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ที่มีข้อมูลครบถ้วนทั้ง 5 ปี จำนวน 44 บริษัท	50
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	53

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
4.1	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี	29
4.2	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการเติบโตอย่างยั่งยืน	30
4.3	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์การวางแผนภาษี และการเติบโตอย่างยั่งยืน	31
4.4	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษี และการเติบโตอย่างยั่งยืน	32
4.5	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)	33
4.6	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	34
4.7	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)	36

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นทางเลือกที่ยังคงได้รับความนิยมจากนักลงทุน โดยมีการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ในเดือนพฤษภาคม 2566 มีนักลงทุนที่เปิดบัญชีเพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3,510,417 ราย หรือเพิ่มขึ้น 109,311 ราย จากสิ้นปี 2565 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนมักมีความเสี่ยง นักลงทุนจึงจำเป็นต้องอาศัยการศึกษาทิศทาง การดำเนินงานของบริษัทที่ต้องการลงทุน โดยปัจจัยสำคัญที่จะต้องคำนึงถึงได้แก่ อัตราการเติบโตของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร และทิศทาง การดำเนินงานที่คาดว่าจะเติบโตในอนาคต (ชนกนันท์ เทียมรัตน์, 2564)

การที่จะพัฒนาบริษัทให้เติบโตอย่างยั่งยืนนั้น ต้องคำนึงถึงการเติบโตทั้งในเชิงปริมาณที่เป็น การขยายตัวของบริษัทด้านตัวเลขของรายได้ ที่มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนที่ลดลง ส่งผลให้มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น การที่บริษัทมีกำไรสุทธินั้นทำให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ซึ่งสามารถวัดด้วยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงอัตราการเก็บกำไรไว้เพื่อใช้ในการลงทุนต่อของบริษัท รวมถึงความสามารถของบริษัทที่จะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปให้ประโยชน์ในการดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ธัญวรัตน์ สุขสถิตย์ และ ดารณี เอื้อชนะจิต, 2565) ส่วนเชิงคุณภาพจะเป็นกระบวนการจัดการธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย สังคม สิ่งแวดล้อม และประเด็นที่สำคัญของการเติบโตอย่างยั่งยืนคือบริษัทควรมีอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทจะต้องมีสภาพคล่องและมีความสามารถในการชำระหนี้ รวมไปถึงการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและก่อให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุดจึงจะสามารถให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืนได้ (อรรพรรณ เชื้อเมืองพาน, 2562) ดังนั้นเมื่อกิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีแล้ว สิ่งสำคัญที่จะต้องคำนึงถึงก็คือค่าใช้จ่าย ภาษีถือเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญมากของกิจการเปรียบเสมือนเป็นภาระที่กิจการจะต้องรับผิดชอบในฐานะเป็นต้นทุนของกิจการที่ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะภาษีเป็นองค์ประกอบหนึ่งของกำไร (จิตาพร กุลศิริวิชัย, 2563) การที่กิจการบริหารจัดการภาษีได้อย่างถูกต้องและประหยัดภาษีอย่างคุ้มค่าจึงเป็นเรื่องที่สำคัญ โดยการวางแผนภาษีจะไม่ใช้

การหลีกเลี่ยงภาษี แต่เป็นการเตรียมการวางโครงสร้างธุรกิจให้สอดคล้องกับกฎหมายภาษีที่เอื้อต่อการลงทุน (รสนา โชติสุวรรณ, 2561) และเป็นปัจจัยที่จะป้องกันมิให้เกิดปัญหาภาษีและการปฏิบัติการเกี่ยวกับภาษีขององค์กรเป็นไปโดยถูกต้อง ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนดไว้ ส่งผลให้จำนวนภาษีที่ต้องเสียนั้น เป็นจำนวนน้อยที่สุดหรือประหยัดที่สุด ในทางกลับกันหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีกำไรสูงแต่ไม่ได้มีการวางแผนภาษีจะส่งผลให้มีการระในการชำระภาษีมาก บริษัทจึงอาจจะหาแนวทางที่ทำให้ต้องจ่ายภาษีน้อยลง ซึ่งอาจจะเป็นวิธีการที่ไม่ถูกต้องตามหลักประมวลรัษฎากร และจะส่งผลให้ต้องเสียเบี้ยปรับเพิ่มในภายหลังได้ (รัชนก ผลจันทร์, 2563) ผู้วิจัยจึงเห็นว่า การวางแผนภาษีจึงเป็นสิ่งที่สำคัญหากบริษัทมีการวางแผนทางภาษีได้ดี และถูกต้องตามหลักเกณฑ์นอกจากจะทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์สูงสุดแล้วยังได้รับการยอมรับจากสังคม อีกทั้งยังมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย (ฐิติรัตน์ จิตต์คำ, 2565)

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาเรื่อง การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุน เจ้าของกิจการ และผู้มีส่วนได้เสียหรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการตัดสินใจดำเนินธุรกิจต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

1.3 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน H_1 : การวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth : SG) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

สมมติฐาน H_2 : การวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

สมมติฐาน H_3 : การวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

1.4 ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขอบเขตของการศึกษา ดังนี้

1.4.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา ศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 จากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 หรือแบบ 56-1 One Report) รวมทั้งรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ ตำรา บทความ วารสาร งานวิจัย วิทยานิพนธ์ และข้อมูลจากเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง

1.4.2 ขอบเขตด้านตัวแปร

1.4.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ การวางแผนภาษี (Tax Planning) ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET)

1.4.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth) ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth : SG) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR)

1.4.3 ขอบเขตด้านประชากร ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

1.4.4 ขอบเขตด้านระยะเวลา จะทำการศึกษาข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565

1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 เพื่อให้ฝ่ายบริหารสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาความน่าเชื่อถือของคณะกรรมการในการบริหารงานด้านบรรษัทภิบาล การวางแผนภาษี และประสิทธิภาพที่จะทำให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืน

1.6.2 เพื่อให้นักลงทุนได้ใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจ วิเคราะห์การลงทุน ความน่าเชื่อถือของบริษัทที่จะเลือกลงทุน

1.7 คำนิยามศัพท์

การวางแผนภาษี หมายถึง การวางแผนเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่กฎหมายสรรพากรกำหนดเพื่อบรรเทาภาระภาษีให้น้อยลง เพื่อให้จ่ายภาษีลดลง และไม่ต้องชำระเบี้ยปรับเงินเพิ่มภายหลัง

อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลแท้จริง (Effective Tax Rate : ETR) หมายถึง อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษี ซึ่งเป็นภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันที่เก็บรวบรวมข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) หมายถึง อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของงวดปัจจุบันต่อกระแสเงินสด

อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) หมายถึง อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของงวดปัจจุบันต่อสินทรัพย์รวม

อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth : SG) หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายที่เกิดจากการขายสินค้าหรือบริการ สามารถรับรู้ได้จากการเติบโตของยอดขายและการเติบโตของกำไร หากมียอดขายสินค้าหรือบริการมากจะส่งผลให้กำไรโตตามไปด้วย

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) หมายถึง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นสัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิและสินทรัพย์รวม ซึ่งสามารถบ่งบอกได้ว่าบริษัททำกำไรได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัท

อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) หมายถึง อัตราการเติบโตสูงสุดของยอดขายหรือรายได้ที่สามารถทำได้ โดยไม่ต้องเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงานและการจัดหาเงินทุนและยังรวมถึงอัตราที่กิจการพยายามรักษาไว้เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาทางการเงิน (Higgins, 1977)



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยได้ค้นคว้าและรวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวางแผนภาษี
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการเติบโตของกิจการ
- 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวางแผนภาษี

การวางแผนภาษี คือ การเตรียมการเพื่อการเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน ในฐานะพลเมืองที่ดีและต้องใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีต่าง ๆ ที่กฎหมายกำหนดไว้ โดยทั่วไปการดำเนินกิจการหากกิจการมีผลกำไรสิ่งที่ตามมาคือค่าใช้จ่ายทางภาษี กล่าวคือ ถ้ากิจการมีกำไรสูง ค่าใช้จ่ายทางภาษีก็จะสูงตามไปด้วย ดังนั้น เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายทางภาษี การวางแผนภาษี จึงเป็นสิ่งสำคัญที่ใช้ในการบริหารเงินทุนอาจจะต้องเลือกวางแผนภาษีตั้งแต่เริ่มดำเนินกิจการ หรืออาจจะวางแผนภาษีเมื่อกิจการได้ดำเนินงานไปได้ซักระยะหนึ่งหรือเลือกที่จะวางแผนภาษีสำหรับต้นปีบัญชี (รอบระยะเวลาบัญชี) เพื่อให้กิจการได้รับประโยชน์สูงสุด ลดต้นทุนให้ต่ำลง (ศศิธร จุ้ยอิม, 2561) รวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับโดยใช้เหตุ และถ้าหากสามารถวางแผนภาษีได้ดี จำนวนเงินที่ประหยัดได้สามารถนำไปต่อยอดสร้างเงินกลับมาได้อีกต่อหนึ่งด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ทั้งนี้ การวางแผนภาษีจะต้องอาศัยบุคลากรที่เกี่ยวข้องหลายฝ่าย อาทิ กรรมการผู้จัดการ สมุห์บัญชี นักกฎหมาย ผู้เชี่ยวชาญทางภาษีอากรและฝ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ร่วมปรึกษารื้อ โดยรอบด้านในประเด็นภาษีที่เกิดและต้องกระทำควบคู่ไปกับการวางแผนธุรกิจที่มีประเด็นภาษีเข้ามาเกี่ยวข้องผู้ประกอบการพึงต้องระลึกอยู่เสมอว่า “ภาษี” เป็นภาระผูกพันหรือปัญหาทางด้านรายจ่ายที่เกิดขึ้นควบคู่กันไปกับการดำเนินธุรกิจ การวางแผนภาษีจึงเป็นการกำหนดแนวทางการปฏิบัติที่เป็นรูปธรรมเพื่อการปฏิบัติในอนาคตเกี่ยวกับรายงานการเงิน เช่น รายการรายได้ รายการค่าใช้จ่าย และจำนวนกำไรหรือขาดทุนที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษี โดยมีมุ่งหมายให้การเสียภาษีเป็นไปด้วยความถูกต้อง เป็นจำนวนน้อยที่สุดหรือประหยัดที่สุด (บริษัทการบัญชีไทย, 2561) รวมทั้ง

ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรสูงสุด ทั้งนี้ โดยไม่อาศัยการทุจริตหลีกเลี่ยงภาษีอากร ซึ่งการวางแผนภาษีมีวัตถุประสงค์เพื่อ (ธนาคารกรุงไทย, 2561)

1. เพื่อให้การเสียภาษีอากรโดยถูกต้อง ครบถ้วนและจำนวนน้อยที่สุดโดยไม่อาศัยการหลีกเลี่ยงภาษีอากร
2. เพื่อขจัดปัญหาทางภาษีอากร
3. เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายอันเกิดจากการเสียภาษีอากรไม่ถูกต้อง
4. เพื่อใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร
5. เพื่อลดขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ไม่จำเป็นและไม่ได้มาตรฐาน
6. เพื่อเตรียมพร้อมต่อการเรียกตรวจสอบภาษีอากรโดยเจ้าหน้าที่ของรัฐ
7. เพื่อเสริมสร้างระบบการควบคุมภายในให้มีประสิทธิภาพ

Hoffman, 1961 อ้างอิงใน ดวงเนตร วงศ์วิวัฒน์, 2562 ได้คิดค้นทฤษฎีการวางแผนภาษีที่ชื่อว่า Hoffman's Tax Planning Theory โดยให้ความหมายการวางแผนภาษี คือ เป็นการย้ายเงินสดที่ปกติแล้วจะต้องนำส่งไปยังหน่วยงานที่จัดเก็บให้เปลี่ยนมาไหลในส่วนของกิจการหรือหน่วยงาน ซึ่งสามารถที่จะออกแบบบริหารภายในขอบเขตของการลดรายได้ที่จะต้องเสียภาษีให้น้อยที่สุดโดยจะต้องไม่สูญเสียกำไรทางบัญชี ทฤษฎีนี้มีความจริงที่ว่าความสามารถในการเสียภาษีจะต้องอยู่บนพื้นฐานของรายได้ทางภาษีที่มากกว่ากำไรทางบัญชี ซึ่งมีการบริหารจัดการที่มากมายจะช่วยลดรายได้ทางภาษีแต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรทางบัญชี

การวางแผนภาษีจะเกี่ยวข้องกับความแตกต่างระหว่างหลักการบัญชีและภาษี หากหลักการระหว่างบัญชีกับภาษีแตกต่างกันมากบริษัทจะสามารถทำการวางแผนภาษีได้โดยไม่กระทบกับกำไรทางบัญชีหรืออาจสามารถเพิ่มกำไรทางบัญชีแต่ลดกำไรทางภาษีลงได้ แต่หากหลักการระหว่างบัญชีกับภาษีแตกต่างกันไม่มากมีความสอดคล้องกัน บริษัทจะวางแผนภาษีโดยไม่กระทบกำไรทางบัญชีได้ยากขึ้น จึงมักต้องวางแผนภาษีด้วยการทำให้ทั้งกำไรทางบัญชีและภาษีลดลง (เมธิณี ศฤงคาร, 2564) โดยการพิจารณาในเรื่องของการวางแผนภาษีจะทำให้มีผลกระทบต่อกำไรทางบัญชีได้ 2 กรณี ดังนี้

- 1) การวางแผนภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีลดลงแต่ไม่กระทบกำไรทางบัญชี (Book-Tax Nonconforming Tax Planning) สามารถวัดค่าได้จากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เป็นการหาอัตราส่วนของภาษีเงินได้ที่บริษัทจ่ายออกไปต่อกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ ความต่างระหว่างอัตราภาษีเงินได้ที่รัฐบาลกำหนดและอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงนั้นเกิดจากผลต่างระหว่างสิ่งที่มาตรฐานบัญชีกำหนดและสิ่งที่กรมสรรพากรกำหนด เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยหากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงต่ำจะถือว่ามี การวางแผนภาษี ดังนั้น การที่อัตราภาษีเงินได้ที่

แท้จริงต่ำกว่าอัตราภาษีที่กำหนด เป็นเพราะบริษัทมีการวางแผนภาษีที่ดีโดยการนำสิทธิประโยชน์จากการเสียภาษีมาทำให้รายได้ที่จะคำนวณเพื่อเสียภาษีลดลง ซึ่งโดยปกติแล้วอัตราภาษีที่แท้จริงจะมีมูลค่าต่ำกว่าอัตราภาษีที่กฎหมายกำหนด และจากการที่ภาครัฐกำหนดให้ผู้เสียภาษีมีประโยชน์จากการเสียภาษีก็เพื่อเป็นการอุดหนุนโหว่ทางกฎหมาย และเป็นแรงจูงใจไม่ให้เกิดการหลีกเลี่ยงภาษี และภาครัฐสามารถที่จะเก็บภาษีได้อย่างครบถ้วน การนำสิทธิประโยชน์จากการเสียภาษีมาใช้ทำให้รายได้ในการคำนวณเพื่อภาษีลดลงจึงเป็นสาเหตุหลักที่ว่าทำไมอัตราภาษีที่แท้จริงจึงต่ำกว่าอัตราภาษีที่กำหนด (ดวงเนตร วงศ์วัฒน์, 2562)

2) การวางแผนภาษีที่ทำให้ทั้งกำไรทางภาษีและกำไรทางบัญชีลดลง (Book-Tax Conforming Tax Planning) สามารถวัดระดับการวางแผนภาษีได้ 2 อัตราส่วน คือ

(1) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) เนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะไม่ได้รับผลกระทบจากการตกแต่งตัวเลขจากการบริหารกำไรที่ใช้เกณฑ์คงค้าง โดยหาก TAX/CFO มีค่าต่ำเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญว่าบริษัทมีการวางแผนภาษี

(2) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) โดยมีข้อสมมติว่าบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากันควรมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับเดียวกัน และควรจะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เท่ากันด้วย ดังนั้น บริษัทใดที่มีการลงทุนในสินทรัพย์รวมสูงแต่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลต่ำจะทำให้อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีค่าต่ำเป็นการสะท้อนถึงการวางแผนภาษี รวมทั้งการตกแต่งรายการสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงินจะน้อยกว่าการตกแต่งตัวเลขกำไรทางบัญชีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยการคำนวณใช้ค่าสินทรัพย์รวมเป็นตัวปรับลดขนาดและหากค่าอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่ามีการวางแผนภาษีในระดับที่สูง (เมธิณี ศฤงคาร, 2564)

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการเติบโตอย่างยั่งยืน

การเติบโตของธุรกิจนั้น โดยทั่วไปจะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลงส่งผลให้มีกำไรสุทธิมากขึ้น (ธัญวรรณ์ สุขสถิตย์ และดารณี เอื้อชนะจิต, 2565) ซึ่งในปัจจุบันการแข่งขันของตลาดทุนในแต่ละธุรกิจยังคงต้องการความอยู่รอดและเจริญเติบโต โดยการวัดผลทางการเงินเพียงอย่างเดียวจึงไม่เพียงพอเพราะการวัดผลทางการเงินจะบอกให้ทราบถึงผลการดำเนินงานในอดีตแต่ไม่สามารถคาดการณ์สิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้ (ตฤณ แพะเขียว และกิตติยา ทศณะบรรจง, 2565) การที่จะสร้างการเจริญเติบโตในระยะยาวให้กับธุรกิจจำเป็นต้องคำนึงถึงปัจจัยอื่นนอกเหนือจากปัจจัยทางการเงิน เนื่องจากการเติบโตในบริษัทขนาดใหญ่ไม่ใช่สิ่งที่กระทำได้ง่ายเพราะการ

เติบโตอย่างรวดเร็วย่อมมีผลต่อสภาพคล่องที่ลดลงและเป็นสิ่งที่ธุรกิจไม่ต้องการ (อรรณพ เชื้อเมืองพาน, 2562) ซึ่งการเติบโตของบริษัทสามารถแบ่งออกได้ 2 ลักษณะ ดังนี้

1. การเติบโตจากภายใน (Organic Growth) หรือการเติบโตตามธรรมชาติ หมายถึง การเติบโตของบริษัทที่เกิดจากทรัพยากรหรือสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันของบริษัท เป็นกระบวนการที่เกิดขึ้นทางธุรกิจผ่านการขายสินค้าหรือบริการของบริษัทเองให้แก่ลูกค้า โดยมีตัวอย่างแนวทางที่หลายบริษัทนำมาใช้ เพื่อให้เกิดการเติบโตแบบ Organic Growth เช่น

การปรับโครงสร้างการบริหารเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพลดต้นทุนการดำเนินงาน การกำหนดกลยุทธ์ การกำหนดราคาที่เหมาะสมสำหรับผลิตภัณฑ์หรือบริการ ส่งผลถึงการสร้างยอดขายและขยายฐานลูกค้า

การใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด เช่น จัดสรรเงินลงทุนไปในโครงการที่ก่อให้เกิดผลตอบแทนที่เหมาะสม การจัดปัจจัยการผลิตเพื่อผลิตสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง

การเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งถือเป็นการเพิ่มผลผลิตของบริษัทเพื่อช่วยสร้างยอดขายและกำไรให้เติบโตมาก

2. การเติบโตจากภายนอก (Inorganic Growth) หรือการเติบโตแบบไม่เป็นไปตามธรรมชาติ หมายถึง การเติบโตที่มาจากปัจจัยภายนอกผ่านกระบวนการควบรวมหรือการซื้อ (M&A Merger & Acquisition) เพราะเป็นทางลัดที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท กล่าวคือ ควบรวมหรือการซื้อกิจการนั้น อาจเป็นกลุ่มธุรกิจเดิมหรือธุรกิจใหม่ที่บริษัทสนใจลงทุน ซึ่งการเจริญเติบโตจากภายนอกนี้ไม่ได้เกี่ยวข้องกับความสามารถในการบริหารจัดการภายในองค์กรอย่างแท้จริง ต่อให้กลยุทธ์การเติบโตจากภายนอกส่งผลให้เจริญเติบโตได้เร็วกว่ากลยุทธ์การเติบโตแบบภายใน แต่ถ้าหากการบริหารงานไม่ได้ประสิทธิภาพจะส่งผลให้กิจการไม่ยั่งยืนก็ได้

นอกจากการเติบโตจากภายนอกและการเติบโตจากภายในแล้วการเติบโตอย่างยั่งยืนยังเป็นตัวชี้วัดทางการเงินอย่างหนึ่งที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย เพื่อแสดงถึงการเติบโตของยอดขาย การพัฒนาธุรกิจและความสัมพันธ์ของสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้น (ภูเบศ มาให้, 2561) เนื่องจากการเพิ่มมูลค่าของบริษัทที่จะเป็นมาตรการเดียวที่ครอบคลุมทั้งการดำเนินงานและการบริหารด้านการเงินไว้ด้วยกัน และการเติบโตอย่างยั่งยืนจะได้รับผลกระทบเมื่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเปลี่ยนแปลง เช่น มีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจะเป็นการเพิ่มการเติบโตอย่างยั่งยืน และหากภาระทางการเงินลดลงการเติบโตอย่างยั่งยืนก็จะลดลงเช่นกัน (Normaisarah et al., 2016) ในขณะที่ (Anna, 2016) ได้กล่าวถึงการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) ว่าเป็นอัตราการเติบโตของยอดขายสูงสุดที่บริษัทสามารถทำได้ โดยไม่ต้องออกหุ้นใหม่หรือเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงาน หมายความว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงานและการหมุนเวียนของเงินทุนยังคงเดิม

ไม่มีการเปลี่ยนแปลง และไม่ต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงิน หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราการจ่ายเงินปันผลยังคงเดิมเช่นกัน (Nasrollah, 2011) ได้กล่าวถึงการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) ว่าจะถูกกำหนดโดยปัจจัยสี่ประการได้แก่ 1) อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นที่แสดงถึงอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มความสามารถของบริษัทในการสร้างเงินทุนภายในและทำให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืน 2) การหมุนเวียนของสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เงินถึงบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น สิ่งนี้ทำให้เห็นได้ว่าเมื่อสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจะเพิ่มยอดขายให้บริษัทส่งผลให้อัตราการเติบโตที่ยั่งยืนสูงขึ้น 3) การเพิ่มขึ้นของนโยบายทางการเงินที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ซึ่งอัตราส่วนนี้ทำให้เห็นว่าบริษัทมีนโยบายจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากที่มีอยู่ส่งผลให้อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนสูงขึ้น และ 4) นโยบายการจ่ายเงินปันผล อัตราร้อยละของกำไรสุทธิหลังหักภาษีจ่ายลดลงเมื่อเงินปันผลเพิ่มขึ้น จะเป็นการสร้างทุนภายในและเพิ่มการเติบโตอย่างยั่งยืน และ (Siti, 2016) ได้กล่าวว่าการเติบโตที่ยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) คือ อัตราการเติบโตสูงสุดที่บริษัทสามารถดำรงอยู่ได้โดยไม่ต้องการเพิ่มภาระทางการเงินตามหลักการพื้นฐานการเติบโตมักถูกจำกัดด้วยจำนวนเงินทุนของธุรกิจ ยิ่งธุรกิจมีส่วนได้ส่วนเสียมากเท่าไรธุรกิจจะมีศักยภาพหรือการเติบโตมากขึ้นเท่านั้น ซึ่งจากการที่ผู้วิจัยได้ศึกษาและทบทวนวรรณกรรมสามารถสรุปการวัดค่าการเติบโตที่ยั่งยืน ได้ดังนี้

1. อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth : SG) ถือเป็นกระแสเงินสดที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการ ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้กำไรโตตามกันไปด้วย อัตราการเติบโตของยอดขายจะช่วยให้บริษัทพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของรายได้ และความสามารถในการทำกำไรจะช่วยผลักดันให้เกิดการเติบโต เพราะหากบริษัทมีผลกำไรที่สูงจะมีโอกาสที่จะลงทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย (อรรพรรณ เชื้อเมืองพาน, 2562) หากผลลัพธ์ที่ได้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีการเติบโตจากการขายที่เพิ่มมากขึ้นสะท้อนไปยังรายได้ของบริษัทที่มากขึ้นไปด้วย บริษัทจึงให้ความสำคัญกับอัตราการเติบโตของยอดขายเพราะสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ และเป็นสิ่งที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรและรายได้ของบริษัทจึงถือเป็นองค์ประกอบหนึ่งในการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัท (ปิยะพร นัดพบสุข, 2562) โดยสามารถวัดค่าได้ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$SG = (\text{ยอดขายรวมปีปัจจุบัน} - \text{ยอดขายรวมปีก่อน}) \times 100 / \text{ยอดขายรวมปีก่อน}$$

2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่กำไรสุทธิ คือ กำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว และสินทรัพย์รวมของบริษัท คือ ส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้นรวมไปถึงหนี้สินของบริษัทด้วย เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการให้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของบริษัทเพื่อสร้างกำไร ถือเป็นมาตรวัดประสิทธิภาพในการใช้

สินทรัพย์ทั้งหมด (อัญชลี เมืองเจริญ, 2561) ค่าที่ได้จะแสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด หากค่าที่ได้มีค่าน้อยแสดงถึงบริษัทสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ได้ไม่ดีเท่าที่ควรส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนที่ต่ำ หากค่าที่ได้มีค่ามากแสดงถึงบริษัทสามารถสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนที่สูง บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานจากความสามารถในการสร้างกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ โดยสามารถวัดค่าได้ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$ROA = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 / \text{สินทรัพย์ทั้งหมด}$$

3. อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate : SGR) ถือได้ว่าเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดของยอดขายหรือรายได้ที่สามารถทำได้ โดยไม่ต้องเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงานและการจัดหาเงินทุนและยังรวมถึงอัตราที่กิจการพยายามรักษาไว้ เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาทางการเงิน ซึ่งการเติบโตไม่จำเป็นต้องทำให้สูงที่สุด แต่บริษัทควรที่จะควบคุมการเติบโตให้อยู่ในสถานะที่ควบคุมการเงินให้เกิดความแข็งแกร่งที่สุด ซึ่งประกอบด้วยอัตราส่วนทางบัญชี 4 ประเภท ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน ซึ่งสมการอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน สามารถเขียนและวัดค่า ได้ดังนี้ (Robert, 1977 อ้างอิงในอภิญา จัสดวง, 2562)

$$SGR = b \times P \times Q \times L0$$

โดยที่ SGR = อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth Rate)

b = อัตราการเก็บกำไรไว้ (Retention Rate of Earnings)

สามารถคำนวณได้จาก (1-d)

ในขณะที่ d คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

P = อัตรากำไร (กำไรสุทธิ/ยอดขายรวม)

Q = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ยอดขายรวม/สินทรัพย์รวม)

L0 = โครงสร้างเงินทุน (สินทรัพย์รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น)

เมื่อแทนค่าความหมายของตัวแปรแต่ละตัวจะสามารถเขียนสมการอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน เป็นสมการอย่างง่ายได้ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน SGR} &= (1-\text{อัตราการจ่ายเงินปันผล}) \times (\text{กำไรสุทธิ/ยอดขายรวม}) \\ &\times (\text{ยอดขายรวม/สินทรัพย์รวม}) \times (\text{สินทรัพย์รวม/} \\ &\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}) \end{aligned}$$

หรือ อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน $SGR = (1 - \text{อัตราการจ่ายเงินปันผล}) \times (\text{กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น})$
 หรือ $SGR = (1 - d) \times ROE$

ดังนั้น การเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับปัจจัย 2 ประการ ได้แก่ อัตราการเก็บกำไรไว้ (Retention Rate of Earnings) หรืออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) และผลการดำเนินงานทางการเงินของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ถ้าอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้นอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนจะมากขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจะลดลง

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

รัชนก ผลจันทร์ (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยการวางแผนภาษีวัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) ส่วนคุณภาพกำไรวัดค่าโดยรายการคงค้างหมุนเวียน (TCA) ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ ข้อมูลงบการเงินปี พ.ศ. 2560-2562 จำนวน 260 ตัวอย่าง และใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการศึกษาพบว่า วางแผนภาษีวัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) และอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร ขณะที่อัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) ส่งผลบวกต่อคุณภาพกำไร

ฐิตาพร กุลศิริวนิชย์ (2563) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ประกอบด้วย อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin) อัตราภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/OCF) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มีผลต่อมูลค่ากิจการซึ่งประกอบด้วย Tobin's Q และราคาหุ้นสามัญ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในประเทศไทยจำนวน 143 บริษัท เก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึง 2562 และใช้สถิติการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการที่วัดด้วย Tobin's Q และราคาหุ้นสามัญ ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนการวางแผนภาษีที่วัดด้วยอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin) และอัตราภาษีต่อกระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงาน (TAX/OCF) มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการที่วัดด้วย Tobin's Q และราคาหุ้นสามัญอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

เจนจิรา ศรีประไพ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2562 จำนวน 995 ตัวอย่าง สำหรับการวางแผนภาษีจะวัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และผลการดำเนินงานจะวัดค่าจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และวัดผลการดำเนินงานตามแนวคิด Tobin's Q โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดค่าจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเมื่อวัดผลการดำเนินงานตามแนวคิด Tobin's Q แสดงว่า บริษัทที่มีการวางแผนภาษีจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

เมธิณี ศฤงคาร (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 รวบรวมข้อมูลงบการเงินรวมประจำปี 2561-2563 มีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 171 ตัวอย่าง ในการวิจัยครั้งนี้มีตัวแปรอิสระที่ต้องการศึกษา ได้แก่ การพิจารณาการวางแผนภาษีที่วัดค่าด้วยอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ซึ่งมีตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์และมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (PBV) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติผ่านการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 อย่างมีนัยสำคัญ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

กนกกร แก้วประภา และคณะ (2566) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม

ตัวอย่างประกอบด้วย 81 บริษัทจากกลุ่ม SET 100 ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน ข้อมูลทางการเงินระหว่างปี 2563-2564 รวมทั้งสิ้น 162 รายปีรายบริษัท (Firm-Year) วิเคราะห์ทางสถิติด้วยค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการวิจัยพบว่า บริษัทจดทะเบียนฯ มีการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลเพื่อให้เสียภาษีน้อยลง โดยอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จ่ายเฉลี่ยร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับอัตราปัจจุบันร้อยละ 20 อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษานี้ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลและผลการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้น จึงบอกเป็นนัยว่าการวางแผนภาษีเป็นเพียงกลไกในการบริหารจัดการทางภาษีของผู้บริหารเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีเท่านั้น ไม่ใช่เพื่อผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่มุ่งสร้างกำไรหรือมูลค่ากิจการสูงสุด

Khaoula et al. (2015) ศึกษาการวางแผนภาษีและมูลค่าบริษัท : หลักฐานจากประเทศยุโรป ใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในดัชนี EURONEXT 100 จำนวน 73 บริษัท ตัวแปรต้นคือ การวางแผนภาษีที่วัดค่าด้วยอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (ETR) ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและตัวแปรตาม คือ มูลค่าของบริษัท Tobin's Q สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษพบว่า การวางแผนภาษีและมูลค่าบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่า การวางแผนภาษีถือเป็นขั้นตอนที่ผู้เสียภาษีต้องพึงปฏิบัติเพื่อการได้รับสิทธิประโยชน์ในการประหยัดภาษีได้อีกด้วย

Made et al. (2017) ศึกษาผลกระทบจากการวางแผนภาษีต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อภาคธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ปี 2556-2558 โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี แล้วนำมาวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการทดสอบการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย ผลการศึกษพบว่า ผู้เสียภาษีที่มีการวางแผนภาษีแล้วอยู่ที่ร้อยละ 57 และยังไม่มีวางแผนภาษีร้อยละ 43 ซึ่งการวางแผนภาษีมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หากบริษัทมีการวางแผนภาษีมากเท่าใด ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นก็ยิ่งเพิ่มขึ้นเท่านั้น

Hoang et al. (2022) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษีต่อมูลค่าบริษัทของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่จดทะเบียนในเวียดนามซึ่งมีรัฐเป็นเจ้าของ ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงและเลือกบริษัท 504 แห่ง ในช่วงปี 2558-2563 เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่ได้รับ การตรวจสอบแล้ว และสถิติการซื้อขายหุ้นของบริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธี Generalized Least Squares (GLS) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการถดถอยของ GLS พบว่า อัตราภาษีที่แท้จริงในการนำเสนอการวางแผนภาษีส่งผลเสียต่อมูลค่าบริษัท และความสัมพันธ์นี้ มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างบริษัทที่รัฐเป็นเจ้าของและบริษัทที่รัฐไม่เป็นเจ้าของ นอกจากนี้ยังพบว่า บริษัทที่มี

รัฐเป็นเจ้าของโดยมีหุ้นเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อด้านลบในการวางแผนภาษีต่อมูลค่าบริษัท ซึ่งมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญระหว่างบริษัทที่รัฐเป็นเจ้าของและบริษัทที่ไม่ได้ควบคุมโดยรัฐ

Saila & Agustina (2023). ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษี ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องและการเติบโตของยอดขายต่อมูลค่าบริษัท ประชากรในการศึกษานี้ คือ บริษัทในภาคโครงสร้างพื้นฐานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ในปี 2561-2565 วิธีการสุ่มตัวอย่างที่ใช้เป็นแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จำนวน 15 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยโปรแกรมทางสถิติ SPSS ผลการวิจัยพบว่า การวางแผนภาษีมีผลกระทบต่อเชิงลบ และมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท ความสามารถในการทำกำไรมีผลกระทบต่อเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท สภาพคล่องและการเติบโตของยอดขายไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท

Bwala et al. (2024) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษีต่อมูลค่าของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไนจีเรีย การวางแผนภาษี ประกอบด้วย อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate : ETR) การประหยัดภาษี (Tax Saving : TSV) และส่วนต่างภาษีทางบัญชี (Book Tax Difference : BTDs) ในขณะที่ Tobin's Q ถูกใช้เป็นการวัดมูลค่าบริษัท กลุ่มตัวอย่างธนาคารพาณิชย์ที่ใช้วิจัยทั้งหมด 13 แห่ง คัดเลือกโดยพิจารณาจากความพร้อมของรายงานประจำปี จากกลุ่มประชากรของธนาคารพาณิชย์ 16 แห่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ข้อมูลสำหรับการศึกษานี้ได้มาจากรายงานประจำปี ระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่ปี 2555-2564 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐานการวิจัย พบว่า อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate : ETR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การศึกษายังพบว่า การประหยัดภาษี (Tax Saving : TSV) มีผลกระทบต่อเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท และส่วนต่างภาษีทางบัญชี (Book Tax Difference : BTDs) มีผลกระทบต่อเชิงบวกแต่ไม่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท

Dewanthi & Purwatiningsih (2024) ศึกษาผลกระทบของการเติบโตของยอดขาย โครงสร้างเงินทุนและการวางแผนภาษีต่อมูลค่าบริษัทในบริษัทอสังหาริมทรัพย์และบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ในช่วงปี 2561-2565 ประชากร 88 บริษัท วิธีการกำหนดกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ระยะเวลาในการศึกษา 5 ปี รวมกลุ่มตัวอย่างวิจัยทั้งหมด 65 บริษัท การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิที่มาจากรายงานทางการเงินของบริษัท ทดสอบสมมติฐานโดยใช้โปรแกรม E-views 10 ในการทดสอบ ผลการวิจัยพบว่า การเติบโตของยอดขายบางส่วนมีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท โครงสร้างเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อมูลค่า

บริษัท และการวางแผนภาษีมีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท การทดสอบการเติบโตของยอดขาย โครงสร้างเงินทุนและการวางแผนภาษีพร้อมกันส่งผลต่อมูลค่าบริษัท

Fadhillah & Suryadi (2024) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษี การหลีกเลี่ยงภาษี และสินทรัพย์ภาษีเงินได้ต่อการตัดสินใจซื้อต่อประเมินมูลค่าของบริษัทที่ดำเนินงานในอุตสาหกรรม การเงิน ข้อมูลที่ใช้ประกอบด้วย ข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยในการวางแผนภาษี การหลีกเลี่ยงภาษีและสินทรัพย์ภาษีเงินได้ต่อการตัดสินใจซื้อไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อมูลค่าของบริษัทเมื่อพิจารณาโดยรวม นอกจากนี้ยังพบว่าผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทส่วนใหญ่ ได้รับอิทธิพลจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้ต่อการตัดสินใจซื้อ ในขณะที่การวางแผนภาษีและการหลีกเลี่ยงภาษีไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ทำการสืบค้นข้อมูลของการวิจัยทำโดยรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) ที่ได้จากการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน แบบรายงาน 56-1 หรือแบบ 56-1 One Report คะแนนผลการประเมินจากเว็บไซต์ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และจากเว็บไซต์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 รวม 5 ปี โดยแบ่งขั้นตอนดำเนินการวิจัยออกเป็น 4 หัวข้อ ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยเก็บข้อมูล 5 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2561-2565

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

มีการรวบรวมตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา และวิธีหาค่าของตัวแปรแต่ละชนิดดังนี้

ตัวแปรอิสระ : การวางแผนภาษี		
ETR	อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง	ภาษีเงินได้นิติบุคคล x 100 / กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล
TEX/CFO	อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	ภาษีเงินได้นิติบุคคล x 100 / กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
TAX/ASSET	อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม	ภาษีเงินได้นิติบุคคล x 100 / สินทรัพย์รวม

ตัวแปรตาม : การเติบโตอย่างยั่งยืน		
SG	อัตราการเติบโตของยอดขาย	(ยอดขายรวมปีปัจจุบัน-ยอดขายรวมปีก่อน) $\times$ 100 / ยอดขายรวมปีก่อน
ROA	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	กำไรสุทธิ $\times$ 100 / สินทรัพย์ทั้งหมด
SGR	อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน	ROE $\times$ (1-Dividend Payout Ratio) โดย ROE (Return on Equity) เป็นการวัดการเติบโตจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของเจ้าของ ในขณะที่ 1 คือ อัตราการเก็บกำไรไว้ และ Dividend Payout Ratio คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาเกี่ยวกับการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 จากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 หรือแบบ 56-1 One Report) ของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลในปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 นอกจากนี้ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ ตำรา บทความ วารสาร งานวิจัย วิทยานิพนธ์ ข้อมูลจากเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง และในส่วนของคะแนนผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการรวบรวมจากเว็บไซต์ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS ช่วยในการวิเคราะห์

3.4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ของข้อมูล

3.4.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานจะทำการวิเคราะห์ ดังนี้

3.4.2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด รวมทั้งดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวด้วย โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือไม่มีเลย

3.4.2.2 สถิติของการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) วิเคราะห์เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณที่แสดงความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้นตรง และนำข้อมูลที่ทำมาทั้งหมดประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษา เรื่องการวางแผนภาษีที่ส่งต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565ระยะเวลา 5 ปี รวม 220 ตัวอย่าง ซึ่งการวิจัยนี้ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลการวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา
- 4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน
- 4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลผลข้อมูล

สัญลักษณ์	ความหมาย
ETR	อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง
TEX/CFO	อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน
TAX/ASSET	อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม
SG	อัตราการเติบโตของยอดขาย
ROA	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
SGR	อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน
N	จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้
P-Value	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน

สัญลักษณ์	ความหมาย
R	ค่าที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตาม
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
df	ชั้นของความเป็นอิสระ

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.1.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning)

การวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 220 ตัวอย่าง พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) โดยค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.96 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.50 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 79.84 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 เท่า และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) โดยค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.76 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.31 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.35 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า รายละเอียดดังตาราง 4.1

ตาราง 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี

การวางแผนภาษี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ETR	0.02	79.84	16.96	12.50
TAX/CFO	-161.18	142.79	14.18	29.91
TAX/ASSET	0.00	18.35	1.76	2.31

4.1.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth)

การวิเคราะห์ข้อมูลการเติบโตอย่างยั่งยืน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 220 ตัวอย่าง พบว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) โดยค่าเฉลี่ยเท่ากับ 36.62 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 30.67 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 100.00 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) โดยค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.00 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.47 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 62.07 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -34.58 เท่า รายละเอียดดังตาราง 4.2

ตาราง 4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการเติบโตอย่างยั่งยืน

การเติบโตอย่างยั่งยืน	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
SG	0.00	100.00	36.62	30.67
ROA	0.70	50.95	8.66	6.40
SGR	-34.58	62.07	6.00	7.47

4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 220 ตัวอย่าง ทำการวิเคราะห์โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) หากมีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงแต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือไม่มีเลย ซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ที่ยอมรับได้อยู่ระหว่าง -0.8 หรือ 0.8

4.2.1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษี (Tax Planning) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) พบว่า ตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางลบ โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ -0.019 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับต่ำ โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีค่าสูง อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) จะมีค่าต่ำ ซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม รายละเอียดดังตาราง 4.3-4.4

4.2.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษี (Tax Planning) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า ตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางลบ โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ -0.150 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับต่ำ และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางบวก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.396 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับปานกลาง โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีค่าสูง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จะมีค่าต่ำซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และ

เมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีค่าสูง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จะมีค่าสูงตามไปด้วยซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน รายละเอียดดังตาราง 4.3-4.4

4.2.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษี (Tax Planning) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) พบว่า ตัวแปรอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางบวก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.210 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับปานกลาง และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางบวก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.312 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับปานกลาง โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) มีค่าสูง อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) จะมีค่าสูงตามไปด้วย ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน รายละเอียดดังตาราง 4.3-4.4

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) พบว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเองในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ระหว่าง 0.255 ถึง 0.404 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับปานกลาง ดังนั้น เมื่อนำตัวแปรอิสระไปใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ต้องระวังการเกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) ที่อาจเกิดขึ้นด้วย รายละเอียดดังตาราง 4.3-4.4

ตาราง 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์การวางแผนภาษี และการเติบโตอย่างยั่งยืน

Variable	Statistics	Variable					
		ETR	TAX/CFO	TAX/ASSET	SG	ROA	SGR
ETR	R	1					
	P						
TAX/CFO	R	0.265**	1				
	P	<0.001					
TAX/ASSET	R	0.404**	0.255**	1			
	P	<0.001	<0.001				

SG	R	-0.019*	-0.004	0.111	1	
	P	0.785	0.957	1.101		
ROA	R	-0.150*	0.115	0.396**	0.124	1
	P	0.026	0.089	<0.001	0.067	
SGR	R	-0.064	0.210**	0.312**	0.208**	0.619**
	P	0.346	0.002	<0.001	0.002	<0.001

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตาราง 4.4 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษี และการเติบโตอย่างยั่งยืน

Variable	Variable					
	ETR	TAX/CFO	TAX/ASSET	SG	ROA	SGR
ETR						
TAX/CFO	+					
TAX/ASSET	+	+				
SG	-	x	x			
ROA	-	x	+	x		
SGR	x	+	+	+	+	

สัญลักษณ์ + คือ ความสัมพันธ์ของตัวแปรในทิศทางบวก

สัญลักษณ์ - คือ ความสัมพันธ์ของตัวแปรในทิศทางลบ

สัญลักษณ์ x คือ ตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์กัน

4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 220 ตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ คือ การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ตัวแปรตาม คือ การเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth) ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

4.3.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.132$ และ $R^2 = 0.018$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ได้ 1.80% ถือว่าต่ำมาก ซึ่งสมการถดถอยเชิงพหุคูณที่ได้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($P_{(ANOVA)} = 0.281 > 0.05$) โดยเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า ตัวแปรการวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ไม่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รายละเอียดดังตาราง 4.5

ตาราง 4.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)

Model Profitability	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t	P	Tolerance	VIF
Constant		2.982	0.003		
ETR	-0.071	-0.952	0.342	0.809	1.236
TAX/CFO	-0.022	-0.307	0.759	0.903	1.107
TAX/ASSET	0.145	1.943	0.053	0.813	1.230
R = 0.132	R ² = 0.018	Adjusted R ² = 0.004		S.E. = 36.711	
F = 1.284	Df = 3, 216	P _(ANOVA) = 0.281		Durbin-Watson = 1.902	

a. Dependent Variable: อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)

4.3.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับ 0.05 ($P_{(ANOVA)} = <0.001 < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.526$ และค่า $R^2 = 0.277$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ 27.70% ถือว่าค่อนข้างต่ำ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง (ค่า β เป็นลบ) นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น (ค่า β เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance Inflation Factor : VIF) ไม่เกิน 10 และสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดดังตาราง 4.6

ตาราง 4.6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

Model Profitability	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t	P	Tolerance	VIF
Constant		14.565	<0.001		
ETR	-0.386	-5.998	<0.001*	0.809	1.236
TAX/CFO	0.082	1.342	0.181	0.903	1.107
TAX/ASSET	0.530	8.269	<0.001*	0.813	1.230
R = 0.526	R ² = 0.277	Adjusted R ² = 0.267		S.E. = 5.476	
F = 27.593	Df = 3, 216	$P_{(ANOVA)} = <0.001$		Durbin-Watson = 1.810	

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

4.3.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม SET 100 พบว่า การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุคูณได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P_{(ANOVA)} = <0.001 < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.414$ และค่า $R^2 = 0.171$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ได้ 17.10% ถือว่าค่อนข้างต่ำ เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ลดลง (ค่า β เป็นลบ) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) เพิ่มขึ้น (ค่า β เป็นบวก) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P\text{-value} < 0.05$) โดยเมื่ออัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) เพิ่มขึ้น (ค่า β เป็นบวก) สมการถดถอยไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance Inflation Factor : VIF) ไม่เกิน 10 และสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดดังตาราง 4.7

ตาราง 4.7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)

Model Profitability	Standardized Coefficients Beta	t	P	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
Constant		7.495	<0.001		
ETR	-0.262	-3.810	<0.001*	0.809	1.236
TAX/CFO	0.185	2.839	0.005*	0.903	1.107
TAX/ASSET	0.370	5.392	<0.001*	0.813	1.230
R = 0.414	R ² = 0.171	Adjusted R ² = 0.160		S.E. = 6.847	
F = 14.857	Df = 3, 216	P _(ANOVA) = <0.001		Durbin-Watson = 2.112	

a. Dependent Variable: อัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)



บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษา เรื่องการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 สามารถสรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะงานวิจัยได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.2 อภิปรายผล

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2565 เป็นระยะเวลา 5 ปี รวมจำนวน 220 ตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ คือ การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ตัวแปรตาม คือ การเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable Growth) ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ได้ผลการวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ไม่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษา การวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดในการอภิปรายผลวิจัยดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม

(TAX/ASSET) ไม่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสอดคล้องกับงานวิจัยของกรรณิกา ศรีบุญเรือง และ จิราพัชร สุทธิ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวางแผนภาษีกับมูลค่ากิจการ กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าด้วยอัตราภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ไม่มีผลกระทบต่อการทำงานที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (ROS)

2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของกัญญาพัชร อรุณรัตน์ และคณะ (2566) ศึกษาอิทธิพลของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราภาษีนิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลในเชิงบวกต่อมูลค่าของกิจการที่วัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และสอดคล้องกับงานวิจัยของสุพรรณษา พรหมกุล และ พรทิวา แสงเขียว (2565) ศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารสินค้าที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการทำกำไรที่วัดจากผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่วัดค่าด้วยอัตราภาษีนิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ของบริษัท

3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR)

ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างการวางแผนภาษี (Tax Planning) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า การวางแผนภาษี (Tax Planning) ทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

(TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) พบว่า อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของเจนจิรา ศรีประไพ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่วัดค่าจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ส่งผลต่ออัตราการเติบโตอย่างยั่งยืน (SGR) ในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของรสนา โชติสุวรรณ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่วัดค่าด้วยอัตราภาษีต่ออัตราภาษีเงินได้ต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาตลาดหุ้นสามัญ

5.3 ข้อเสนอแนะการวิจัย

5.3.1 ข้อเสนอแนะจากการศึกษา

จากการศึกษาการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่าการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์กับการเติบโตอย่างยั่งยืนในหลายมิติ ดังนี้:

1. ผู้บริหารสามารถนำผลการวิจัยไปวางแผนภาษีอย่างเป็นระบบ โดยการทำงานร่วมกับที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมายเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทได้รับประโยชน์สูงสุดจากการวางแผนภาษี ควรใช้กลยุทธ์การวางแผนภาษีที่สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินและเพิ่มผลตอบแทนจากสินทรัพย์
2. ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลจากการวิจัย ประกอบการพิจารณาความสามารถของบริษัทในการวางแผนภาษีเป็นหนึ่งในปัจจัยในการตัดสินใจลงทุน เพราะการวางแผนภาษีที่ดีสามารถส่งผลดีต่อการเติบโตของบริษัทและควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การวางแผนภาษีของบริษัทที่สนใจลงทุนเพื่อประเมินศักยภาพการเติบโตและความยั่งยืน

5.3.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับตัวแปรอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน เช่น การบริหารจัดการความเสี่ยงทางการเงิน หรือการบริหารความเสี่ยงทางการดำเนินธุรกิจ
2. ศึกษาความแตกต่างในกลยุทธ์การวางแผนภาษีระหว่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ อาจช่วยให้เห็นแนวทางที่หลากหลายและเหมาะสมมากขึ้นในการวางแผนภาษี



บรรณานุกรม

- กนกอร แก้วประภา, จิระพันธ์ ชูจันทร์ และชัยมงคล ผลแก้ว. (2566). การวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยนครพนม, 13(1), 146-159.
- กันณภรณ์ เต็มบุญประเสริฐสุข. (2563). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการทำกักตุนและกิจการที่ดีต่อการวางแผนภาษี กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และประเทศสิงคโปร์ ในกลุ่ม TOP 100. การค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เจนจิรา ศรีประไพ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชนกนันท์ เทียมรัตน์. (2564). การศึกษากลยุทธ์การเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต วิทยาลัยการจัดการ, มหาวิทยาลัยมหิดล.
- ฐิตาพร กุลศิริวินิชย์. (2563). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ฐิติรัตน์ จิตต์คำ. (2565). “ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)” บทความวิจัย มหาวิทยาลัยนเรศวร. 18(58) : 29-52.
- ดวงเนตร วงศ์วิวัฒน์. (2562). ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและกำไรทางบัญชีที่มีผลต่อ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET 100. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดาวเรือง โสภะ และฐิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์. (2564). “ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างของผู้ถือหุ้น และการวางแผนภาษีที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ”.วารสารวิชาการและวิจัย มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ. 11(3) : 139-154.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ตฤณ แพชีวะ และกิตติยา ทศนะบรรจง. (2565). “ผลกระทบของคุณลักษณะของผู้ประกอบการ
ลักษณะองค์กรตามองค์ประกอบขององค์กรสมรรถนะสูงต่อการเจริญเติบโต
ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของภาคธุรกิจการเกษตรในภูมิภาคตะวันออก ของ
ประเทศไทย”. วารสารวิชาการวิทยาลัยสันตพล. 8(2) : 116-125.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). การสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). สืบค้นเมื่อ 31
พฤษภาคม 2566. เข้าถึงได้จาก. <https://shorturl.asia/MG8Nw>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *อยากวางแผนภาษีแต่ไม่รู้ว่าควรทำอย่างไร*. สืบค้นเมื่อ
16 มิถุนายน 2566. เข้าถึงได้จาก. <https://www.set.or.th/th/education-research/education/happymoney/tax>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อวันที่ 27
มิถุนายน 2566 . เข้าถึงได้จาก. <https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/trading-statistics>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ข้อมูลดัชนีอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ*. สืบค้นเมื่อ 3
มิถุนายน 2566. เข้าถึงได้จาก. <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อ 15
มิถุนายน 2566. เข้าถึงได้จาก. <https://shorturl.asia/tEC23>.
- ธนาคารกรุงไทย. (2561). *การวางแผนภาษีอย่างไรให้ธุรกิจยั่งยืน*. สืบค้นเมื่อ 27 พฤษภาคม 2566.
เข้าถึงได้จาก. <https://shorturl.asia/cNUI5>.
- ธัญวรัตน์ สุขสถิตย์ และดารณี เอื้อชนะจิต. (2565). “ความสำคัญของการวางแผนภาษีต่อการเติบโต
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. บทความวิชาการ วารสาร
สังคมศาสตร์และมนุษยวิทยาเชิงพุทธ. 7(9) : 1-15.
- บริษัท การบัญชีไทย จำกัด. (2561). *การวางแผนภาษี*. สืบค้นเมื่อ 16 มิถุนายน 2566. เข้าถึงได้
จาก. <https://shorturl.asia/XtewM>.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ปาลิดา จันแดง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการทำกักตุนแล็กกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- ปิยะพร นัตพบสุข. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พันธ์แสน ใจชื่น, ปกสุวรรณ ภูสุวรรณ, ศิริกัญญา พึ่งงาม, อุภาวดี เนื่องวรรณะ, วรกร แซ่มเมืองปัก, ขวัญนรี กล้าปราบโจร, จูฑิพร พระโพธิ์ และสร้อยเพชร ลิสน. (2565). “ปัจจัยการกักตุนแล็กกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”.วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี. 12(3) : 23-32.
- เมธิณี ศฤงคาร. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รสนา โชติสุวรรณ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาบัญชี คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- รัชนก ผลจันทร์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai). การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วาสนี เชิญวิริยะกุล. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างคะแนนการกักตุนแล็กกิจการ องค์ประกอบเกี่ยวกับคณะกรรมการบริษัท และโครงสร้างการถือหุ้นแบบครอบครัวกับการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ศศิธร จุ้ยยิ้ม. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิตสาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). “ทฤษฎีบริษัทภิบาล” วารสารบริหารธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 31(120) : 1-4.
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย. (2566). *Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023*. สืบค้นเมื่อ 31 พฤษภาคม 2566. จาก <https://shorturl.asia/vzBks>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 27 พฤษภาคม 2566. จาก. <https://shorturl.asia/M0KJ1>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560*. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ. (2562). *การกำกับดูแลกิจการที่ดีในรัฐวิสาหกิจ*. สืบค้นเมื่อ 27 พฤษภาคม 2566. จาก. <https://www.sepo.go.th/content/67>.
- อภิญา จุ้ยด้วง. (2562). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อรรวรรณ เชื้อเมืองพาน. (2562). *การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). *ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- อาภรณ์ แก้วทนงค์, นพพร แพทย์รัตน์ และอาทิตย์ สุขเสน. (2565). “การกำกับดูแลกิจการที่ดี กับการหลบหลีกภาษี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย”.วารสารวิชาการ มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. 42(1) : 51-69.
- Angga Hidayat & Nike Yuliah. (2018). “*The effect of good corporate governance and tax planning on company value*”. EAJ (Economics and Accounting Journal), 1(3), 234-241.
- Bwala, I. F., Ibrahim, M., & Gurama Z. (2024). *Tax planning and the value of listed commercial banks in Nigeria*. International Journal of Intellectual Discourse, 7(1), 167-180.
- Dewanthi, B. Y., & Purwatiningsih, P. (2024). *The Influence of Sales Growth, Capital Structure and Tax Planning on Company Value (Empirical Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange 2018-2022)*. Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi, 9(1).
- Fadhillah, R. A., & Suryadi, E. (2024). *The Influence of Tax Planning, Tax Avoidance, and Deferred Tax Assets on the Value of Financial Sector Companies*. International Journal Papier Public Review, 5(1), 30-38.
- Giovan Bhagiawan & Mukhlisin Mukhlisin. (2020). “*Effect of Corporate Governance on Tax Planning & Firm Value*”. International Journal of Commerce and Finance, 6(2), 72-80.
- Imam Hidayat & Pinka Oktaviani Sutria. (2023). “*The Influence of Determined Tax Load, Tax Planning, and Profitability in Profit Management in The Company Manufacturing The Mining Sector, The Coal Sub Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange Year*”. APTISI Transactions on Management (ATM), 7(1), 79-85.
- Khaoula Ftouhi., Amor Ayed., & Ahmed Zemzem. (2015). “*Tax planning and firm value: evidence from European companies*”. International Journal Economics & Strategic Management of Business Process, 4(1), 73-78.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Kijewska Anna. (2016). *Conditions for Sustainable Growth (SGR) for Companies from Metallurgy and Mining Sector in Poland*. *Metalurgija*, 55(1), 139-142.
- Le, V.H., Thi Vu, T.A. & Nguyen, M. H. (2022). *Tax Planning and Firm Value: The Case of Companies with Different State Ownership in Vietnam*. *Journal of Eastern European and Central Asian Research (JEECAR)*. 9(2), 333-343. doi:10.15549/jeecar.v9i2.700
- Made Ayu, Shanita Wedha, IIDAM. Manik Sastri. (2017). *"Pengaruh Tax Planning Terhadap Return On Equity (Roe) Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2015"*. *KRISNA : Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(1), 30-35.
- Michael C. Jensen & William H. Meckling. (1976). *"Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure"*. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Nasrollah Amouzesh. (2011). *"Sustainable Growth Rate and Firm Performance : Evidence From Iran Stock Exchange"*. *International Journal of Business and Social Science*, 2(23), 249-255.
- Normaisarah Binti Abdul Manaf., Noriza Binti Mohd Saad., Nor Edi Azhar Binti Mohamad., Inalial Binti Mohd. & Norfhadzilahwati Binti Rahim. (2016). *"Determinants of Sustainable Growth Rate (SGR) by Using Zakon's Model to Encounter with Shariah Compliance Requirements for Shariah Securities Compliance Firms in Malaysia"*. *International Journal of Industrial Management*, 6, 61-71.
- Robert C. Higgins. (1977). *"How much growth can a firm afford?"*. *Financial Management*, 6(3), 7-16.
- Rocky Alfian Bunaca. (2019). *"The Impact of Deferred Tax Expense and Tax Planning Toward Earnings Management and Profitability"*. *Journal Bisnis dan Akuntansi*, 21(2), 215-236.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Saila, N., & Agustina, H. (2023). *The impact of tax planning, profitability, liquidity and sales growth on firm value in the company infrastructure sector 2018-2022*. Enrichment: Journal of Management, 13(3), 1993-2001.
- Siti Rahmi Utami. (2016). *The Comparison of Sustainable Growth Rate, Firm's Performance and Value Among the Firms in Sri Kehati Index and IDX30 Index in Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences, 5(5), 68-81.
- William H. Hoffman. (1961). "The theory of tax planning". The Accounting Review, 36(2), 274-281.



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก



รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ที่มีข้อมูลครบถ้วนทั้ง 5 ปี จำนวน 44 บริษัท

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
2	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AMATA
3	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP
4	บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)	BCH
5	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	BDMS
6	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
7	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH
8	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
9	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CBG
10	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	CHG
11	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK
12	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	COM7
13	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
14	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
15	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN
16	บริษัท เดลต้า อิเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
17	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO
18	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH
19	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
20	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	GULF
21	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL
22	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA
23	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
24	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ที่มีข้อมูลครบถ้วนทั้ง 5 ปี จำนวน 44 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
25	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL
26	บริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)	KCE
27	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH
28	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	M
29	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)	MEGA
30	บริษัท อরিจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	ORI
31	บริษัท โอสภสผา จำกัด (มหาชน)	OSP
32	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
33	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
34	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH
35	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE
36	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
37	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI
38	บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	SJWD
39	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)	SPALI
40	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	TASCO
41	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	THG
42	บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	TKN
43	บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TOA
44	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA

ภาคผนวก ข



ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.1-4.2

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std.Deviation
ETR	220	0.02	79.84	16.9613	12.52700
TAX/CFO	220	-161.18	142.79	14.1845	29.91109
TAX/ASSET	220	0.00	18.35	1.7595	2.30969
SG	220	-52.00	294.93	12.7115	36.78209
ROA	220	0.70	50.95	8.6551	6.39643
SGR	220	-34.58	62.07	6.0046	7.46850
Valid N (Listwise)	220				

ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.3 และ 4.4

Correlations

		ETR	TAX/CFO	TAX/ASSET	SG	ROA	SGR
ETR	Pearson						
	Correlation	1	.265**	.404**	-.019	-.150*	-.064
	Sig. (2-tailed)		<.001	<.001	.785	.026	.346
	N	220	220	220	220	220	220
TAX/ CFO	Pearson						
	Correlation	.265**	1	.255**	-.004	.115	.210**
	Sig. (2-tailed)	<.001		<.001	.957	.089	.002
	N	220	220	220	220	220	220
TAX/ ASSET	Pearson						
	Correlation	.404**	.255**	1	.111	.396**	.312**
	Sig. (2-tailed)	<.001	<.001		.101	<.001	<.001
	N	220	220	220	220	220	220

ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.3 และ 4.4 (ต่อ)

		ETR	TAX/CFO	TAX/ASSET	SG	ROA	SGR
SG	Pearson						
	Correlation	-.019	-.004	.111	1	.124	.208**
	Sig. (2-tailed)	.785	.957	.101		.067	.002
	N	220	220	220	220	220	220
ROA	Pearson						
	Correlation	-.150*	.115	.396**	.124	1	.619**
	Sig. (2-tailed)	.026	.089	<.001	.067		<.001
	N	220	220	220	220	220	220
SGR	Pearson						
	Correlation	-.064	.210**	.312**	.208**	.619**	1
	Sig. (2-tailed)	.346	.002	<.001	.002	<.001	
	N	220	220	220	220	220	220

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

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

ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.5

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.132 ^a	.018	.004	36.71076	1.902

a. Predictors: (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

b. Dependent Variable: SG

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5191.032	3	1730.344	1.284	.281 ^b
	Residual	291098.884	216	1347.680		
	Total	296289.916	219			

a. Dependent Variable : SG

b. Predictors: (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

Coefficients^a

Model	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		2.982	.003		
ETR	-.071	-.952	.342	.809	1.236
TAX/CFO	-.022	-.307	.759	.903	1.107
TAX/ASSET	.145	1.943	.053	.813	1.230

a. Dependent Variable : SG

ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.6

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.526 ^a	.277	.267	5.47627	1.810

a. Predictors : (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

b. Dependent Variable : ROA

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2482.500	3	827.500	27.593	<.001 ^b
Residual	6477.739	216	29.990		
Total	8960.238	219			

a. Dependent Variable : ROA

b. Predictors : (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

Coefficients^a

Model	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		14.565	<.001		
ETR	-.386	-5.998	<.001	.809	1.236
TAX/CFO	.082	1.342	.181	.903	1.107
TAX/ASSET	.530	8.269	<.001	.813	1.230

a. Dependent Variable : ROA

ผลการวิเคราะห์ตารางที่ 4.7

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.414 ^a	.171	.160	6.84689	2.112

a. Predictors: (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

b. Dependent Variable: SGR

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2089.438	3	696.479	14.857	<.001 ^b
Residual	10126.059	216	46.880		
Total	12215.496	219			

a. Dependent Variable : SGR

b. Predictors : (Constant), TAX/ASSET, TAX/CFO, ETR

ไม่มีเนื้อหาจากต้นฉบับ



Coefficients^a

Model	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)		7.495	<.001		
ETR	-.262	-3.810	<.001	.809	1.236
TAX/CFO	.185	2.839	.005	.903	1.107
TAX/ASSET	.370	5.392	<.001	.813	1.230

a. Dependent Variable : SGR

