

ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**EFFECTS OF CREATIVE ACCOUNTING AND CORPORATE GOVERNANCE  
ON EARNINGS QUALITY OF LISTED COMPANIES IN THE  
STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

กมลชนก สกุนเจริญ

**KAMOLCHANOK SAKUNCHAROEN**

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2562

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**EFFECTS OF CREATIVE ACCOUNTING AND CORPORATE GOVERNANCE  
ON EARNINGS QUALITY OF LISTED COMPANIES IN THE  
STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

**KAMOLCHANOK SAKUNCHAROEN**

**A THESIS SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE  
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2019**

**COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

ชื่อหัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
EFFECTS OF CREATIVE ACCOUNTING AND CORPORATE  
GOVERNANCE ON EARNINGS QUALITY OF LISTED COMPANIES  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

นางสาวกมลชนก สกุลเจริญ รหัสประจำตัว 58500513

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



.....ประธานกรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ  
(ดร.สุรีย์ โฆษกรณัญ)

.....กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

วันที่ 27 เดือน มีนาคม พ.ศ. 2563

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| วิทยานิพนธ์เรื่อง           | ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| คำสำคัญ                     | การตกแต่งบัญชี/ การกำกับดูแลกิจการ/ คุณภาพกำไร   |
| นักศึกษา                    | นางสาวกมลชนก สกุลเจริญ   |
| อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ | ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรย์ศักดิ์  |
| หลักสูตร                    | บัญชีมหาบัณฑิต   |
| คณะ                         | บัญชี<br>มหาวิทยาลัยศรีปทุม  |
| ปีการศึกษา                  | 2562   |

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด จำนวน 305 บริษัท โดยวิเคราะห์ในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน และกองทุนรวมและกองทรัสต์ ซึ่งผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2560 ลงในกระดาษทำการ และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิจัยพบว่า (1) รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรมีความแตกต่างกันตามวิธีการที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร และกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ จากวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของภาพรวมและรายกลุ่มอุตสาหกรรมที่พบได้มากที่สุด คือ การบันทึกขายได้ล่วงหน้า รองลงมา คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (2) มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน และ (3) การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ในภาพรวมและรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มบริการ ในส่วนของวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมพบเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีเท่านั้น และไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>TITLE</b>          | EFFECTS OF CREATIVE ACCOUNTING AND CORPORATE GOVERNANCE ON EARNINGS QUALITY OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND |
| <b>KEYWORD</b>        | CREATIVE ACCOUNTING/ CORPORATE GOVERNANCE/<br>EARNINGS QUALITY  |
| <b>STUDENT</b>        | KAMOLCHANOK SAKUNCHAROEN  |
| <b>ADVISOR</b>        | ASST.PROF. TITAPORN SINCHAROONSAK DR.   |
| <b>LEVEL OF STUDY</b> | MASTER OF ACCOUNTANCY PROGRAM   |
| <b>FACULTY</b>        | SCHOOL OF ACCOUNTANCY<br>SRIPATUM UNIVERSITY  |
| <b>ACADEMIC YEAR</b>  | 2019  |

### **ABSTRACT**

The research study aimed to identify the effects of earning management techniques, earning management incentives, and corporate governance, on the quality of earnings reported by the 305 listed companies in the Stock Exchange of Thailand (SET) under the selected conditions for the research. The research was done through the analyses of total stock market and separated industries, except for the group of financials, which included the sectors of banking, finance & securities, and insurance. The data collection was done by collecting the data in the financial reports of the periods between 2011 and 2017 into working papers and the analyses used for testing the assumptions were simple regression and multiple linear regression.

The research got 3 major findings. Firstly, earning management techniques affected earning quality differently among the methods used in earning quality analyses and differently among industries. From those 3 earning quality analyses, the earning management technique that affected the quality of earnings most for total stock market and separated industries was recording unrealized income, followed by delaying recognizing expenses of current period to future periods. Secondly, the earning management incentives that affected the quality of earnings was the risk of being an agent. Thirdly, corporate governance affected the quality of earnings in total stock market and separately industries except for property and construct group and services group when analyzed by using working capital accruals method. The corporate governance was also found affecting earning quality only in technology group when analyzed by using total net operation accruals method. However, corporate governance was not found affecting earning quality when analyzed by using total accruals method.

## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ เรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างดีด้วยความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชีและอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่กรุณาให้คำปรึกษา และคำแนะนำ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือในการตรวจสอบแก้ไข เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์และ ดร.สุรีย์ โขษกรณ์ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่กรุณาให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในการจัดทำ และปรับแก้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น รวมถึงคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และผู้เขียนตำราเอกสารบทความ และงานวิจัยต่าง ๆ ที่ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าและนำมาอ้างอิงในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ท้ายที่สุดนี้ ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณบิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่ได้ให้การสนับสนุน ความห่วงใย และกำลังใจแก่ผู้ศึกษาตลอดมา รวมทั้งขอบคุณรุ่นพี่ เพื่อน ๆ และเจ้าหน้าที่คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุมทุกท่านที่ให้กำลังใจ และคำแนะนำด้วยดีเสมอมา ความดีอันเกิดจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ขอมอบแต่ บิดา มารดา ครูบาอาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่าน ข้าพเจ้าหวังเป็นอย่างยิ่งว่า วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จักเป็นประโยชน์ต่อไปในอนาคต หากมีส่วนใดที่ผิดพลาด และมีข้อบกพร่องใด ๆ ที่เกิดจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ต้องขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

กมลชนก สกุลเจริญ

มกราคม 2563

## สารบัญ

|   |      |
|---|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย.....                          | I    |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....                       | II   |
| กิตติกรรมประกาศ.....                          | III  |
| สารบัญ.....                                   | IV   |
| สารบัญตาราง.....                              | VI   |
| สารบัญภาพ.....                                | XIV  |
| <br>  |      |
| บทที่   | หน้า |
| 1 บทนำ.....                                   | 1    |
| 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....        | 1    |
| 2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....               | 3    |
| 3. กรอบแนวคิดในการวิจัย.....                  | 3    |
| 4. สมมติฐานการวิจัย.....                      | 6    |
| 5. ขอบเขตของการวิจัย.....                     | 6    |
| 6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย.....  | 7    |
| 7. นิยามศัพท์.....                            | 8    |
| 8. สรุป.....                                  | 8    |
| <br>  |      |
| 2 แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 10   |
| 1. แนวคิด ทฤษฎีการตกแต่งบัญชี.....            | 11   |
| 2. แนวคิด ทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการ.....        | 23   |
| 3. แนวคิด ทฤษฎีคุณภาพกำไร.....                | 33   |
| 4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....                 | 48   |
| 5. สรุป.....                                  | 69   |
| <br>  |      |
| 3 ระเบียบวิธีวิจัย.....                       | 70   |
| 1. รูปแบบการวิจัย.....                        | 70   |
| 2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....               | 70   |
| 3. ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย.....              | 72   |
| 4. เครื่องมือการวิจัย.....                    | 72   |

## สารบัญ (ต่อ)

| บทที่   | หน้า |
|---|------|
| 5. การรวบรวมข้อมูล .....                      | 77   |
| 6. การวิเคราะห์ข้อมูลและการประมวลผล .....     | 77   |
| 7. สรุป.....                                  | 79   |
| <br>  |      |
| 4 การวิเคราะห์ข้อมูล.....                     | 80   |
| 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....           | 81   |
| 2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน .....          | 97   |
| 2.1 ทดสอบสมมติฐานที่ 1 .....                  | 97   |
| 2.2 ทดสอบสมมติฐานที่ 2 .....                  | 107  |
| 2.3 ทดสอบสมมติฐานที่ 3 .....                  | 117  |
| 2.4 ทดสอบสมมติฐานที่ 4 .....                  | 126  |
| 2.5 ทดสอบสมมติฐานที่ 5 .....                  | 133  |
| 2.6 ทดสอบสมมติฐานที่ 6 .....                  | 140  |
| 2.7 ทดสอบสมมติฐานที่ 7 .....                  | 146  |
| 2.8 ทดสอบสมมติฐานที่ 8 .....                  | 151  |
| 2.9 ทดสอบสมมติฐานที่ 9 .....                  | 156  |
| 3. สรุป.....                                  | 161  |
| <br>  |      |
| 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ ..... | 162  |
| 1. สรุปผลการวิจัย .....                       | 162  |
| 2. อภิปรายผล.....                             | 168  |
| 3. ข้อเสนอแนะ .....                           | 174  |
| <br>  |      |
| บรรณานุกรม.....                               | 175  |
| ภาคผนวก.....                                  | 181  |
| ประวัติผู้วิจัย .....                         | 212  |



## สารบัญตาราง

| ตารางที่ | หน้า   |
|----------|--|
| 1        | แสดงเอกสารในการค้นหาข้อมูลรายบัญชี.....22  |
| 2        | แสดงจำนวนบริษัทที่ทำการสำรวจการกำกับดูแลกิจการ ระหว่างปี พ.ศ. 2544 - 2561 .....31  |
| 3        | แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร .....39   |
| 4        | แสดงรายการตรวจสอบคุณภาพกำไร .....41  |
| 5        | แสดง Ranked Order Analysis .....44   |
| 6        | แสดงการคำนวณอัตราส่วนการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายใน .....45  |
| 7        | แสดงการสรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับรูปแบบการตกแต่งบัญชี .....56   |
| 8        | แสดงการสรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี.....61  |
| 9        | แสดงการสรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ .....64   |
| 10       | แสดงการสรุปรงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพกำไร .....67   |
| 11       | แสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด.....71  |
| 12       | แสดงช่วงคะแนนของการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัท.....75   |
| 13       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....81  |
| 14       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ<br>อุตสาหกรรมอาหาร .....83   |
| 15       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค 85   |
| 16       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า<br>อุตสาหกรรม .....87   |
| 17       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งหัตถ์<br>และก่อสร้าง.....89   |
| 18       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ..91   |
| 19       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ .....93  |
| 20       | แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี .....95   |
| 21       | แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง<br>ประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน .....98            |
| 22       | แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร<br>และอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน .....99 |













## สารบัญตาราง (ต่อ)

| ตารางที่ | หน้า   |
|----------|--|
| 100      | แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม .....159  |
| 101      | แสดงการสรุปผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม .....160 |
| 102      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร .....183  |
| 103      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค .....186   |
| 104      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม .....188   |
| 105      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง .....193   |
| 106      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร .....199   |
| 107      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ .....202   |
| 108      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี .....207  |
| 109      | แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน .....209  |



## สารบัญภาพ

| ภาพประกอบที่                            | หน้า |
|---|------|
| 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย.....         | 5    |
| 2 แสดงหลักปฏิบัติสำหรับคณะกรรมการ ..... | 26   |

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

งบการเงินเป็นหนึ่งในเครื่องมือที่ผู้ใช้งบการเงินนำมาใช้วิเคราะห์และประเมินสภาพแวดล้อมของบริษัท โดยวัตถุประสงค์ขั้นพื้นฐานของการบัญชีการเงินและงบการเงิน คือ การให้ข้อมูลทางการเงินในเชิงปริมาณอันเกี่ยวกับธุรกิจ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน รวมถึงการให้ข้อมูลที่สามารรถนำมาใช้เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายจัดการและหน้าที่ความรับผิดชอบในการบริหารอื่น ๆ (เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์, 2554) ผู้ใช้งบการเงินและความต้องการในข้อมูลของแต่ละกลุ่มมีความแตกต่างกัน กล่าวคือ ฝ่ายบริหารมีความต้องการนำข้อมูลที่ไดจากการวิเคราะห์นำมาใช้ในการตัดสินใจดำเนินงานของบริษัท หรือวางแผนการบริหารงาน ส่วนผู้ลงทุนนำข้อมูลเพื่อวิเคราะห์ถึงความเสี่ยง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น งบการเงินจะต้องเป็นงบการเงินที่มีคุณภาพ สะท้อนความเป็นจริง ไม่มีการใช้เล่ห์เหลี่ยมทางบัญชีและการบันทึกบัญชีแบบครั้งเดียวที่ทำให้งบการเงินของบริษัทดูดีกว่าความเป็นจริง (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) รวมถึงต้องมีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอต่อความต้องการของผู้ใช้งบการเงิน

ผู้ใช้งบการเงินส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับผลกำไร (ขาดทุน) ของบริษัท เนื่องจากเป็นข้อมูลที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทและสะท้อนความสามารถของฝ่ายบริหารในการดำเนินธุรกิจ ด้วยความสำคัญของรายการกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นนั้น จึงต้องมั่นใจว่ากำไรที่แสดงในงบการเงินเป็นกำไรที่แท้จริงหรือเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ซึ่ง Schroeder (1995 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ได้กล่าวถึงคุณภาพกำไรว่าเป็นระดับของสหสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับกำไรในเชิงเศรษฐกิจของบริษัท หรือ Stickney (1996 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ได้ให้ความหมายคำว่าคุณภาพกำไรเป็นความสามารถของกำไรในการสะท้อนกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังการเกิดกำไร

การตกแต่งบัญชีนั้น วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่าอันเป็นผลจากการใช้จุดอ่อนของหลักการบัญชี หรือรายการทางธุรกิจใหม่ ๆ ที่ไม่มีมาตรฐานการบัญชีรองรับ ตลอดจนความคลุมเครือและความยืดหยุ่นของกฎเกณฑ์ทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการวัดมูลค่าของรายการทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลทางบัญชีเพื่อที่จะแสดงงบการเงินจากสิ่งที่ไม่ควรเป็นไปสู่สิ่งที่ผู้จัดทำต้องการจะเห็นในงบการเงิน โดยมีวิธีการที่หลากหลายรูปแบบ และมีการพัฒนาให้ยากต่อการตรวจสอบ Howard M.Schilit (อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ได้กล่าวถึงกลลวงทางการเงิน ว่าเป็นการกระทำหรือการละเว้นในเรื่องต่าง ๆ ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อซ่อนเร้นหรือบิดเบือนผลการปฏิบัติงานทางการเงินที่แท้จริงหรือฐานะทางการเงิน

ของบริษัทซึ่งการตกแต่งบัญชีมีจุดเริ่มต้นตั้งแต่ในอดีตและมีการพัฒนาจนถึงปัจจุบัน หากแต่เริ่มเป็นที่สนใจมากขึ้นเมื่อเกิดเหตุการณ์การล้มละลายของหลายบริษัทใหญ่ในต่างประเทศ เช่น บริษัทเอนรอน (Enron) ในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทล้มละลาย คือ การทุจริตที่กระทำโดยผู้บริหารระดับสูง เนื่องจากผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าองค์กรจนถึงการทำเอกสารเท็จและรายงานทางการเงินที่บิดเบือนข้อเท็จจริงทำให้ไม่สามารถสะท้อนผลประกอบการที่แท้จริงของบริษัท โดยตกแต่งตัวเลขทางการเงินด้วยการสร้างรายได้สูงเกินจริง หรือบริษัทเวิลด์คอม (World Com) บริษัทโทรคมนาคม โดยมีสาเหตุจากการทุจริตและตกแต่งบัญชี สร้างมูลค่าองค์กรให้สูงขึ้นเพื่อให้สาธารณชนเข้าใจผิดในสาระสำคัญในงบการเงิน โดยวิธีการตกแต่งบัญชีที่นำมาใช้ คือ วิธีบันทึกค่าใช้จ่ายให้ต่ำกว่าความเป็นจริงด้วยการบันทึกค่าใช้จ่ายเป็นสินทรัพย์รอการตัดจ่าย (ณัฐพร พันธุ์อุดม และคณะ, 2549) เป็นต้น

จากเหตุการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ความไม่โปร่งใสของงบการเงิน การปกปิดข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ บิดเบือนข้อมูลทางการเงิน หรือการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี การกระทำเหล่านี้เป็นหนึ่งในสาเหตุของการล้มละลายของหลายบริษัททั้งในประเทศ และต่างประเทศ จากการล้มละลายของบริษัทในต่างประเทศนั้น สภาสูงของสหรัฐอเมริกาได้ออกกฎหมายฉบับหนึ่งมีชื่อเรียกทางการว่า The Public Accounting Reform and Investor Protection Act แต่มักเรียกกฎหมายนี้ว่า Sarbanes-Oxley Act หรือ SOX (หรือ SOA) เป็นกฎหมายที่บังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปกป้องนักลงทุนจากการตกแต่งบัญชีของบริษัท การฉ้อฉลและการทุจริตทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นรวมทั้งมีบทลงโทษสำหรับองค์กรที่กระทำผิด (ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร, 2556) และเพื่อให้ได้มาซึ่งความเชื่อมั่นจากนักลงทุน โดยกฎหมายนี้กำหนดให้ผู้บริหารระดับสูงต้องรับผิดชอบโดยตรงต่อประสิทธิภาพและประสิทธิผลของระบบการควบคุมภายในขององค์กร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระบบการรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน (ณัฐพร พันธุ์อุดม และคณะ, 2549)

ส่วนในประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555) ได้ดำเนินการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน เพราะแสดงถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย หรือผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นเสมือนเครื่องมือเพื่อเพิ่มมูลค่าและส่งเสริมการเติบโตของบริษัท

จากรายละเอียดดังกล่าวข้างต้น แสดงถึงความสำคัญของคุณภาพกำไรที่จะสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดประโยชน์สูงสุด ดังนั้น หากมีการบิดเบือนข้อมูลหรือการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีจะส่งผลให้งบการเงินไม่ได้แสดงผลการดำเนินการที่แท้จริง อาจเกิดความเสียหายต่อผู้ใช้งบการเงิน ผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงระบบเศรษฐกิจ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงให้ความสำคัญและสนใจที่จะศึกษาเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร โดยศึกษาในกลุ่มของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ของการวิจัย ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
3. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
4. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม
5. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
6. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
7. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
8. เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

## กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้

1. **ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)** ผู้วิจัยได้ศึกษา 3 ส่วน ได้แก่ รูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการ มีรายละเอียดดังนี้

1.1 **รูปแบบการตกแต่งบัญชี** ผู้วิจัยได้นำกลวงทางการเงินที่ Howard M.Schilit (อ้างถึงในวรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) กล่าวไว้ว่า เป็นการกระทำหรือการละเว้นในเรื่องต่าง ๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซ่อนเร้นหรือบิดเบือนผลการปฏิบัติงานทางการเงินที่แท้จริงหรือฐานะการเงินของบริษัทบางส่วน โดยเลือกมา 6 ประเภท ได้แก่

- 1.1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป
- 1.1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า
- 1.1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว
- 1.1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปยังงวดหน้า
- 1.1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันไปในงวดอนาคต
- 1.1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน

## 1.2 มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี

1.2.1 กลไกทางการตลาด ด้วยกลไกทางการตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงนั้น เก็บข้อมูลจากจำนวนเงินรายได้รวมของบริษัทที่แสดงในงบกำไรขาดทุน วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า กลไกทางการตลาดที่มีการแข่งขันสูง ทำให้ทางเลือกหรือโอกาสต่าง ๆ ที่ฝ่ายบริหารจะสามารถนำมาใช้ในการสร้างกำไรได้ตามใจชอบมีน้อยลง และตัวชี้วัดความสำเร็จทางธุรกิจเพื่อช่วยตรวจสอบระดับความมั่นคงธุรกิจประกอบด้วยตัวชี้วัด 5 ตัวชี้วัด หนึ่งในนั้น คือ รายรับจากการขายซึ่งหมายถึงรายรับจากค่าสินค้าและบริการ ผู้ประกอบการควรมีการติดตามรายรับเป็นประจำทุกเดือนหรือทุกไตรมาสเนื่องจากเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการวางแผนกลยุทธ์เพื่อพร้อมสำหรับการรับมือในสถานการณ์ที่ยอดขายลดลง (กรุงเทพฯธุรกิจ, 2560)

1.2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร ตามที่ วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า ผลตอบแทนของผู้บริหารผูกติดกับผลการดำเนินงานของกิจการ โดยบริษัทส่วนใหญ่มีนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนให้ผู้บริหารตามยอดขายและผลกำไรเป็นการผูกติดผลตอบแทนของผู้บริหารกับผลการดำเนินงานของบริษัท จึงเกิดแรงจูงใจให้ผู้บริหารเสนอรายงานทางการเงินดีกว่าความเป็นจริงมีแนวโน้มที่จะเลือกวิธีการบัญชีที่ทำให้เกิดกำไรสูงขึ้น (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

1.2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทนที่ผู้บริหารมีความพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการเพื่อเอื้อผลประโยชน์ให้กับตนเอง ซึ่งอาจเกิดแรงจูงใจให้มีการตกแต่งบัญชีเพื่อนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่ต้องการ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

## 1.3 การกำกับดูแลกิจการ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560) ได้กำหนดว่าเป็นความสัมพันธ์ในเชิงกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึง (1) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก ครอบคลุมถึงเป้าหมายและแนวคิดหลักขององค์กร และเป้าหมายในระยะสั้น แนวคิดหลักขององค์กรสามารถสะท้อนในรูปแบบของวิสัยทัศน์ หลักการ และรูปแบบธุรกิจที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการ (2) การกำหนดกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และการติดตาม ประเมิน และ (3) คู่มือการรายงานผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน

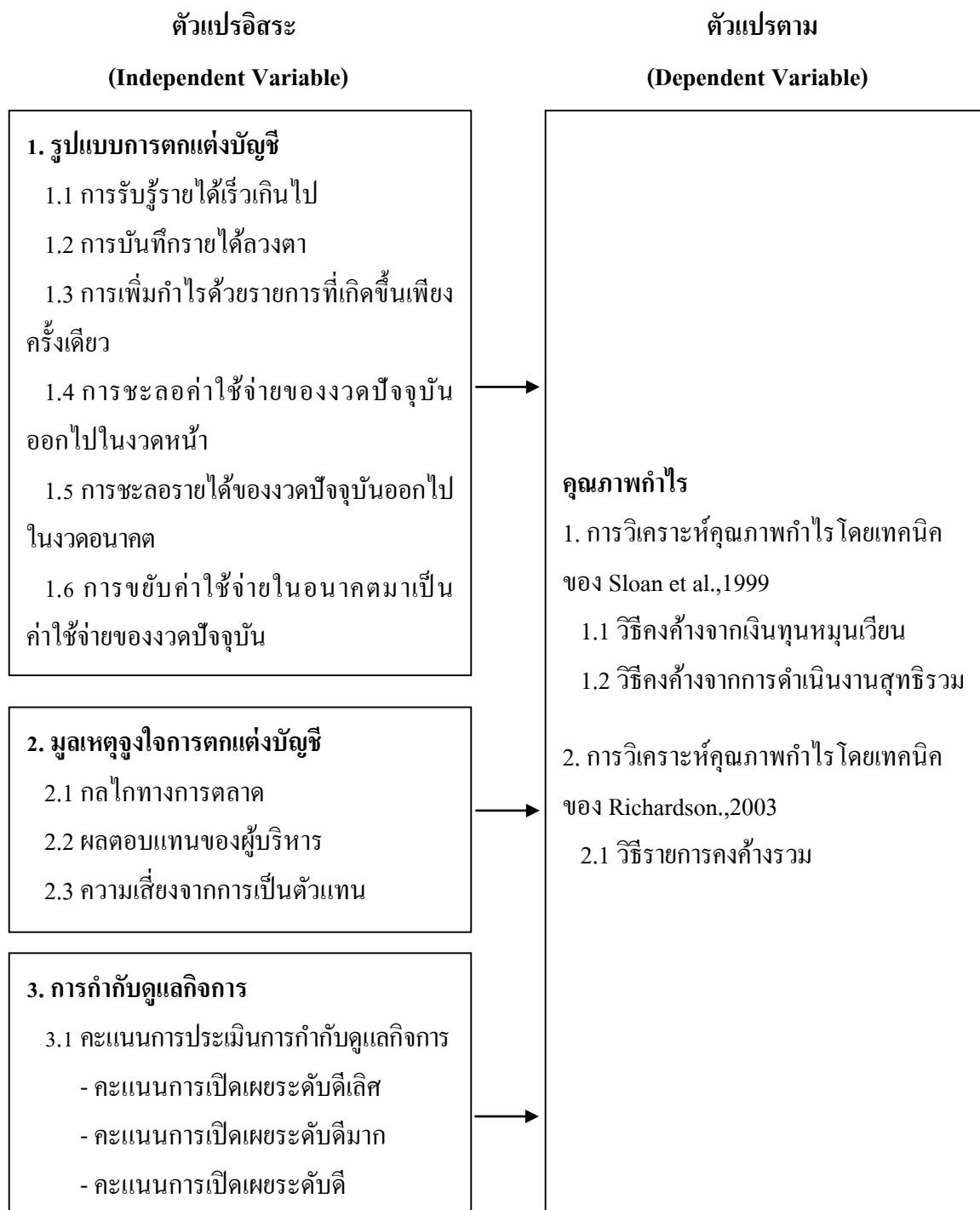
2. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ คุณภาพกำไร วิเคราะห์ด้วยเทคนิคของ Sloan et al. (1999) และ Richardson. (2003) ดังนี้

2.1 เทคนิคของ Sloan et al. (1999) ได้พัฒนาแนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไรจากปี 1996 โดยมุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์คุณภาพกำไรตามวิธีคงค้าง 2 วิธี ได้แก่

2.1.1 วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working capital accruals)

2.1.2 วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม (Total net operation accruals)

2.2 เทคนิคของ Richardson. (2003 อ้างถึงใน คมกฤษณ์ สิงห์ใจ, 2550) วิเคราะห์โดยวิธีรายการคงค้างรวม (Total Accruals)



ภาพประกอบที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

## สมมติฐานการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดสมมติฐานของการวิจัยตามกรอบแนวคิดในการวิจัยโดยมีรายละเอียดดังนี้

1. รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน
2. รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม
3. รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม
4. มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน
5. มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม
6. มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม
7. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน
8. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม
9. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม

## ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัย ดังนี้

1. ประชากร (Population) ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 595 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)
2. กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด ได้แก่ 1) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทุกกลุ่ม ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน และกองทุนรวมและกองทรัสต์ 2) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีวันสิ้นสุดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี และนำส่งงบการเงินทุกปี และ 3) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนหรือในปี พ.ศ. 2554 โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 305 บริษัท

3. รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 จากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SETSMART) และข้อมูลเอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออกเสนอขายหลักทรัพย์ออนไลน์ เว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และการเปิดเผยการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการ

4. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4.1 ตัวแปรอิสระ คือ

4.1.1 รูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปใช้งวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน

4.1.2 มุมเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน

#### 4.1.3 การกำกับดูแลกิจการ

4.2 ตัวแปรตาม คือ คุณภาพกำไร โดยใช้เทคนิคในการวิเคราะห์ของ

4.2.1 Sloan et al. (1999) ได้แก่ วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working capital accruals) และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม (Total net operation accruals)

4.2.2 Richardson. (2003) ได้แก่ วิธีรายการคงค้างรวม

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยครั้งนี้มีประโยชน์ต่อหน่วยงานและบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยผู้วิจัยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

### 1. ประโยชน์ทางวิชาการ

เพื่อวิเคราะห์งบการเงินถึงรูปแบบการตกแต่งบัญชี มุมเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่อาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท

### 2. ประโยชน์การนำไปใช้

2.1 เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจ และเกิดความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงิน



2.2 เพื่อให้ผู้สอบบัญชี และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องใช้เป็นแนวทางในการตรวจสอบและกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงพิจารณาถึงวิธีการตกแต่งบัญชีที่บริษัทอาจนำไปใช้

## นิยามศัพท์

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดนิยามศัพท์เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันเกี่ยวกับความหมายของคำที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

**การตกแต่งบัญชี** หมายถึง กระบวนการปรับแต่งตัวเลขทางบัญชีโดยอาศัยจุดอ่อนของข้อกำหนดทางบัญชี บิดเบือนหรือไม่เปิดเผยข้อมูลที่แท้จริงของกิจการส่งผลให้เกิดความเข้าใจผิดในสาระสำคัญเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์แก่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง

**การกำกับดูแลกิจการ** หมายถึง ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

**คุณภาพกำไร** หมายถึง กำไรที่แท้จริงที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ ที่สะท้อนกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังการเกิดกำไร

## สรุป

งบการเงินเป็นหนึ่งในเครื่องมือที่ผู้ใช้งบการเงินนำมาวิเคราะห์สภาพแวดล้อมของบริษัท โดยวัตถุประสงค์พื้นฐานของการบัญชีการเงินและงบการเงิน คือ การให้ข้อมูลทางการเงินในเชิงปริมาณอันเกี่ยวกับธุรกิจซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน รวมถึงการให้ข้อมูลที่สามารนำมาใช้เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายจัดการและหน้าที่ความรับผิดชอบในการบริหารอื่น ดังนั้น งบการเงินจึงควรสะท้อนความเป็นจริง ไม่มีการใช้เล่ห์เหลี่ยมทางบัญชี รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อความต้องการของผู้ใช้งบการเงิน โดยบุคคลทั่วไปมักให้ความสนใจกับผลกำไร (ขาดทุน) ของบริษัท เนื่องจากเป็นข้อมูลที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทจึงต้องมั่นใจว่ากำไรที่แสดงในงบการเงินเป็นกำไรที่แท้จริงหรือเป็นกำไรที่มีคุณภาพ โดยการตกแต่งบัญชีเป็นวิธีการหนึ่งที่ทำให้ตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินมิได้สะท้อนสถานะทางเศรษฐกิจของบริษัท

Howard M.Schilit ได้กล่าวถึงกลวงทางการเงิน ว่าเป็นการกระทำหรือการละเว้นในเรื่องต่าง ๆ ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อซ่อนเร้นหรือบิดเบือนผลการปฏิบัติงานทางการเงินที่แท้จริงหรือฐานะทางการเงินของบริษัท เมื่อบริษัทมีตกแต่งตัวเลขทางบัญชีจนส่งผลให้บริษัทนั้น ๆ มีปัญหาและล้มละลาย การกำกับดูแลกิจการจึงเริ่มมีบทบาทมากขึ้น เห็นได้จากการที่สภาสูงของสหรัฐอเมริกาได้ออกกฎหมายฉบับหนึ่งเรียกว่า Sarbanes Oxley Act ที่เป็นกฎหมายที่บังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของ

สหรัฐอเมริกา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปกป้องนักลงทุนจากการตกแต่งบัญชีของบริษัท รวมทั้งมีบทลงโทษสำหรับองค์กรที่กระทำผิด ส่วนในประเทศไทยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินกิจการโดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญในการยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานให้เกิดความรับผิดชอบต่อในการปฏิบัติหน้าที่ที่มีความโปร่งใส ตลอดจนเพิ่มความน่าเชื่อถือและขีดความสามารถในการแข่งขัน

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้สนใจศึกษาการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้งสิ้น 3 วิธี คือ วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม ผู้วิจัยได้ศึกษาทฤษฎี และทบทวนวรรณกรรมทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยจะกล่าวต่อไปในบทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

## บทที่ 2

### แนวคิด และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ผู้ศึกษาได้ดำเนินการศึกษาถึงแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถแยกพิจารณาได้ดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีการตกแต่งบัญชี
  - 1.1 การเกลี้ยกำไร
  - 1.2 การบริหารกำไร
  - 1.3 การตกแต่งบัญชี
2. แนวคิดและทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการ
  - 2.1 ความเป็นมาของการกำกับดูแลกิจการ
  - 2.2 ค่านิยมการกำกับดูแลกิจการ
  - 2.3 หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ
  - 2.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
  - 2.5 โครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย
3. แนวคิดและทฤษฎีคุณภาพกำไร
  - 3.1 ค่านิยมคุณภาพกำไร
  - 3.2 คุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพ
  - 3.3 เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
  - 4.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับรูปแบบการตกแต่งบัญชี
  - 4.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี
  - 4.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ
  - 4.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพกำไร

## แนวคิดและทฤษฎีการตกแต่งบัญชี

### 1. การตกแต่งบัญชี

วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) กล่าวว่า การตกแต่งตัวเลขทางบัญชี มีตั้งแต่ในอดีตและพัฒนา มาถึงปัจจุบัน โดยเริ่มจากการเกลี้ยกำไร (Income Smoothing) พัฒนาเป็นการบริหารกำไร (Earnings Management) และปัจจุบันเป็นการตกแต่งบัญชี (Creative Accounting)

#### 1.1 การเกลี้ยกำไร (Income Smoothing)

##### 1.1.1 คำนียามการเกลี้ยกำไร

1) Beidelman (1973 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) กล่าวว่า การเกลี้ยกำไรเป็นส่วนหนึ่งของการตกแต่งบัญชี ซึ่งเป็นการเกลี้ยความผันผวนของกำไรของกิจการด้วยความจงใจของผู้บริหารให้ไปสู่ระดับกำไรที่พิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นระดับกำไรที่ปกติสำหรับกิจการในขณะนั้น หรืออาจเรียกได้ว่าการเกลี้ยกำไรเป็นความพยายามของผู้บริหารที่จะลดความผันผวนของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างผิดปกติไปจากงวดก่อนไปสู่ตัวเลขที่พอยอมรับได้ ทั้งนี้ภายใต้หลักการบัญชี และหลักการจัดการที่สมเหตุสมผล

2) ธนวรรณ แฉ่งขำโหม (2552) กล่าวถึงการเกลี้ยกำไร (Income smoothing) ว่าหมายถึง การรักษาระดับกำไรในแต่ละปีให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตามความคาดหมายของตลาดหรือผู้ถือหุ้น ฝ่ายบริหารจะใช้ข้อสมมติที่ระมัดระวังเกี่ยวกับการประมาณหนี้สงสัยจะสูญ ประมาณการหนี้สิน หรืออายุการใช้งานของสินทรัพย์ถาวรและมูลค่าซาก เพื่อทำให้กำไรจ่ายเพิ่มขึ้น และปรับแต่งกำไรให้ลดลง

3) เฉลิมขวัญ คุรุชบุญยงค์ (2556) กล่าวถึงการเกลี้ยกำไร คือ กระบวนการลดกำไรของธุรกิจในช่วงบัญชีที่ทำกำไรและชะลอกำไรออกไปสู่งวดบัญชีที่ประสบผลขาดทุน ทั้งนี้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนกระแสกำไรอย่างสม่ำเสมอตลอดงวดบัญชี โดยการเลือกวิธีเปลี่ยนแปลงกำไรของผู้บริหารจะช่วยสร้างอรรถประโยชน์หรือความมั่นคงสูงสุดให้กับตนเองและองค์กรได้ ผู้บริหารจะเพิ่มหรือลดกำไรตามความมีเสถียรภาพในหน้าที่การงาน ระดับและอัตราการเจริญเติบโตของรายได้ของผู้บริหารและระดับการเจริญเติบโตขององค์กร

การเกลี้ยกำไรจึงมีทั้งการเกลี้ยกำไรที่รายงานในแต่ละงวดบัญชีเพื่อให้สะท้อนถึงการเจริญเติบโตอย่างมั่นคง และการเกลี้ยอัตราการเจริญเติบโตของกำไรในเวลาเดียวกัน กล่าวคือ หากอัตราการเจริญเติบโตที่แท้จริงของกำไรในขณะนั้นอยู่ในระดับที่สูงมาก ผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะรับเอาวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่จะช่วยลดกำไรมาใช้ ในทางกลับกันหากอัตราการเจริญเติบโตของกำไรในขณะนั้นอยู่ในระดับต่ำ ผู้บริหารจะมีแนวโน้มที่รับเอาวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ช่วยเพิ่มกำไรมาใช้ ดังนั้น การเกลี้ยกำไรจึงเป็นกระบวนการลดกำไรของธุรกิจลงในช่วงบัญชีที่ทำกำไร และชะลอกำไรออกไปสู่งวดบัญชีที่ประสบผลขาดทุน ทั้งนี้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สะท้อนกระแสกำไรอย่างสม่ำเสมอตลอดงวดบัญชี (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

### 1.1.2 รูปแบบการเกลี้ยกำไร์

รูปแบบการทำ Income Smoothing แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ คือ Intertemporal smoothing และ Classificatory smoothing (ลดาพรรณ ชนะพาล, ปริญญา ดลมินทร์ และธีรวัฒน์ โพธิ์ศรี, 2546; ธนวรรณ แฉ่งขำโถม, 2552) ดังนี้

#### 1) Intertemporal smoothing

##### 1.1) Real Smoothing

หมายถึง การปรับแต่งผลประกอบการของกิจการโดยให้เกิดรายการหรือชะลอรายการไม่ให้เกิดรายการนั้น ๆ ขึ้น โดยที่ผู้บริหารได้มีการพิจารณาก่อนหน้าถึงผลกระทบที่มีต่อผลประกอบการของรายการนั้นที่มีต่อกระแสเงินสดและผลการดำเนินงานของกิจการ โดยรูปแบบของ Real Income Smoothing สามารถแบ่งออก 2 ประเภท คือ การเกลี้ยรายการด้วยการเร่งหรือชะลอรายการทางด้านยอดขาย (Sales related) และการเกลี้ยรายการด้วยการเร่งหรือชะลอรายการทางด้านค่าใช้จ่าย (Expense related)

##### 1.2) Artificial Smoothing

หมายถึง การปรับแต่งผลประกอบการโดยการนำเอาวิธีปฏิบัติทางการบัญชี (Accounting or Reporting methods) ที่จะช่วยให้กิจการชะลอการรับรู้รายจ่าย (โดยการตั้งเป็นรายจ่ายรอดบัญชีหรือตั้งเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ (Capitalization) หรือตัดเป็นค่าใช้จ่ายประจำงวด) และ/หรือชะลอการรับรู้รายได้จากงวดหนึ่งไปสู่อีกงวดหนึ่งมาใช้ Artificial Smoothing จึงเป็นเรื่องของการที่ผู้บริหารใช้ดุลยพินิจกำหนดระยะเวลาในการรับค่าใช้จ่าย

#### 2) Classificatory Smoothing

หมายถึง การเกลี้ยรายการบางรายการในงบกำไรขาดทุน โดยการตัดสินใจของผู้บริหารว่าจะจัดจำแนกรายการเข้าเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Income from continuing operations) หรือเป็นส่วนหนึ่งของรายการพิเศษ (Extraordinary income) เพื่อลดความผันผวนในตัวเลขนั้นออกไปในหลาย ๆ งวดบัญชี

กล่าวได้ว่า การเกลี้ยกำไร์ (Income smoothing) อาจช่วยให้การพยากรณ์ผลประกอบการของกิจการทำได้ดียิ่งขึ้น โดยการให้ข้อมูลเกี่ยวกับทิศทางที่ควรจะเป็นของผลประกอบการของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเจตนาของผู้บริหารเป็นสำคัญ โดยการเกลี้ยกำไร์มักมีแรงผลักดันมาจากกลไกทางการตลาดที่มีการแข่งขันสูง ผลตอบแทนของผู้บริหารที่ผูกติดกับผลการดำเนินงานของกิจการ และความกดดันจากการที่ผู้บริหารจะถูกปลดออก

## 1.2 การบริหารกำไร์ (Earnings Management)

การเกลี้ยกำไร์และการบริหารกำไร์นั้นมีความคล้ายคลึงกัน คือ เพื่อให้งบการเงินแสดงผลกำไรในระดับที่ต้องการ แต่การบริหารกำไร์แตกต่างจากการเกลี้ยกำไร์ โดยมีนักวิชาการให้คำนิยามของคำว่า การบริหารกำไร์ไว้แตกต่างกัน ดังนี้

1.2.1 Ayres (1994) ได้ให้ความหมาย การตกแต่งกำไร (Earnings Management) คือ การจัดโครงสร้างการตัดสินใจเกี่ยวกับการผลิตหรือการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนด้วยความจงใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ผู้บริหารต้องการ โดยไม่เพียงแต่จะรวมถึงพฤติกรรมการเกี่ยกำไร (Income smoothing) เท่านั้น แต่ยังคงครอบคลุมถึงความพยายามในการปรับเปลี่ยนกำไร ซึ่งจะไม่เกิดขึ้นเว้นแต่ผู้บริหารมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลกระทบของรายงานทางการเงิน

1.2.2 Schroeder (1995 อ้างถึงใน วรรณคดี ทูมมานนท์, 2543) ได้ให้ความหมาย การบริหารกำไร ว่าเป็นความพยายามของผู้บริหารที่จะเพิ่มกำไรในระยะสั้น โดยเป็นผลมาจากความเชื่อของผู้บริหารว่ากำไรมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ดังนั้น แนวคิดของการบริหารกำไรนี้จึงมีวิธีการตั้งแต่การที่ผู้บริหารชะลอการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนออกไปโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยืดหยุ่นกำไร หรือการที่ผู้บริหารรับนโยบายบัญชีมาใช้เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของกิจการที่ใช้อยู่ หรือการที่ผู้บริหารรับมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้ก่อนวันเริ่มมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการ

1.2.3 Mulford and Comiskey (1996 อ้างถึงใน วรรณคดี ทูมมานนท์, 2543) กล่าวว่า การบริหารกำไร เป็นการปรับแต่งผลการดำเนินงาน ด้วยความจงใจที่จะสร้างภาพลักษณ์ของผลการดำเนินงานให้แปรเปลี่ยนไปในทิศทางที่ต้องการ โดยแบ่งออกเป็น 5 รูปแบบ คือ

- 1) การเพิ่มกำไรของงวดปัจจุบันให้สูงขึ้น
- 2) การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร
- 3) การกำหนดช่วงเวลาที่จะทำการตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงาน
- 4) การลดกำไรของงวดปัจจุบัน
- 5) การล้างบาง ซึ่งเป็นพฤติกรรมการณ์เร่งตัดรายการค่าใช้จ่ายรอดัดบัญชีและ

รายการความเสียหายในอดีตในระยะที่ผู้บริหารคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานจะตกต่ำ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในงวดบัญชีนั้นต่ำที่สุด ในบางครั้งอาจอาศัยสถานการณ์ สภาพเศรษฐกิจที่ทรุดตัวขณะนั้นเพื่อการตั้งต้นใหม่ในงวดบัญชีต่อไป

1.2.4 Healy and Wahlen (1998) กล่าวว่า การบริหารกำไร เกิดขึ้นเมื่อผู้บริหารใช้ดุลยพินิจในการรายงานทางการเงิน และรายการค้าเพื่อปรับเปลี่ยนรายงานทางการเงินทำให้ผู้มีส่วนได้เสียบางกลุ่มเกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับผลการดำเนินงานทางเศรษฐกิจของบริษัท หรือเมื่อผลตอบแทนของผู้บริหารขึ้นอยู่กับตัวเลขในรายงานทางบัญชี

1.2.5 วสันต์ กาญจนมุกดา (2549) กล่าวถึงการบริหารกำไร คือ การเล่นแร่แปรธาตุตัวเลขทางบัญชี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรายงานผลประกอบการของกิจการให้เป็นที่ประทับใจต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง

### 1.3 การตกแต่งบัญชี

เป็นการทำให้งบการเงินไม่สามารถสะท้อนความเป็นไปในบริษัท หรือไม่สะท้อนความเป็นจริง ดังนั้น งบการเงินที่ได้รับการตกแต่งจึงไม่แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน หรือกระแสเงินสด

ของบริษัทตามที่ควร ทำให้นักลงทุนไม่ได้รับข้อมูลที่ควรได้ เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงหรือ  
ละเว้นไม่แสดงข้อมูลหรือข้อเท็จจริงที่มีผลต่อการตัดสินใจ (ภาพร เอกอรรถพร, 2549)

### 1.3.1 คำนิยามการตกแต่งบัญชี

การตกแต่งบัญชี (Creative Accounting) ได้มีนักวิชาการให้คำนิยามทั้งในทางบวกที่  
จะช่วยให้เกิดการพัฒนาแนวทางในการปฏิบัติทางบัญชี และในทางลบซึ่งเป็นการบิดเบือนข้อมูลฐานะ  
การเงินและผลการดำเนินงาน โดยผู้ศึกษาได้รวบรวมคำนิยามเกี่ยวกับการตกแต่งบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) กล่าวว่า การตกแต่งบัญชีจะมีความหมายในทาง  
ลบ เมื่อฝ่ายบริหารใช้เป็นกลลวงให้ผู้ลงทุน เจ้าหนี้ นายธนาคาร และหรือผู้ใช้งบการเงิน โดยทั่วไปเกิด  
ความหลงผิดในสาระสำคัญของงบการเงิน แต่จะมีความหมายในเชิงบวกเมื่อมีการนำไปใช้ในเชิง  
สร้างสรรค์เพื่อสะท้อนแนวโน้มมูลค่าของธุรกิจที่แท้จริงและเพื่อแสดงฐานะและผลการดำเนินงานที่  
ถูกต้องตามที่ควรของธุรกิจนั้น ๆ ดังนั้น การตกแต่งบัญชีจึงหมายถึง (1) กระบวนการปรับแต่งตัวเลขทาง  
บัญชีโดยอาศัยความได้เปรียบของจุดอ่อนของหลักการบัญชีและทางเลือกต่าง ๆ ในการวัดมูลค่าและการ  
เปิดเผยข้อมูลทางการเงินบัญชีเพื่อที่จะเปลี่ยนแปลงงบการเงินจากสิ่งที่ไม่ควรจะเป็นไปสู่สิ่งที่ผู้จัดทำต้องการที่  
จะเห็น ในรายงานทางการเงิน และ (2) กระบวนการสร้างรายการทางธุรกิจขึ้นเพื่อก่อให้เกิดผลลัพธ์  
ทางการเงินที่ต้องการแทนที่จะรายงานเหตุการณ์ทางธุรกิจด้วยความเป็นกลางและยึดหลักความ  
สม่ำเสมอ

2) บรรยง วิทยวีรศักดิ์ (2546) ได้ให้ความหมายการตกแต่งบัญชี (Window  
dressing) ว่าเป็นการตั้งใจกระทำ หรือละเว้นไม่กระทำทางบัญชี เพื่อต้องการปกปิดหรือบิดเบือนสถานะ  
ทางการเงินที่แท้จริงของบริษัท

3) ภาพร เอกอรรถพร (2549) ได้ให้ความหมาย การตกแต่งงบการเงิน คือ  
การทำใ้งบการเงินไม่สะท้อนภาพความเป็นไปในบริษัท หรือไม่สะท้อนภาพความเป็นจริง ดังนั้น  
งบการเงินที่ได้รับการตกแต่งจึงไม่แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน หรือกระแสเงินสดของบริษัท  
ตามที่ควร ทำให้นักลงทุนไม่ได้รับข้อมูลที่ควรได้รับ เนื่องจากบริษัทจงใจเปลี่ยนแปลงข้อมูล หรือจงใจ  
ละเว้นไม่นำเสนอข้อมูลหรือข้อเท็จจริงบางประการที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

4) ยุทธ วรฉัตรธาร (2560) ได้กล่าวถึงมุมมองและลบของการตกแต่งบัญชี โดย  
เมื่อมองการตกแต่งบัญชีในด้านลบ คือ การทำบัญชีไม่ถูกต้อง ตกแต่งตัวเลขโดยไม่มีรายการเกิดขึ้นจริง  
หรือมีรายการแต่ตัวเลขไม่สอดคล้องกับข้อเท็จจริง หรือไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชี แต่ในอีกด้านหนึ่งยัง  
มีบางกรณีที่สามารถใช้ดุลยพินิจในการบริหารจัดการในการจัดทำบัญชีให้ตัวเลขในงบแสดงฐานะการเงิน  
และงบกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลงโดยตัวเลขที่ดำเนินการเป็นรายการที่เกิดขึ้นจริง มีเอกสารหลักฐาน  
ครบถ้วน เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีเพื่อผลประโยชน์เชิงธุรกิจ โดยทั่วไปการตกแต่งหรือบริหาร  
จัดการตัวเลขทางบัญชีแบ่งออกเป็น 3 ลักษณะ คือ ลดตัวเลขกำไร เพิ่มตัวเลขกำไร และปรับตัวเลขใน  
งบแสดงฐานะการเงิน

### 1.3.2 รูปแบบการตกแต่งบัญชี

Howard M. Schilit (1993 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) ได้กล่าวถึง กลลวงทางการเงินว่าเป็นการกระทำหรือการละเว้นในเรื่องต่าง ๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อซ่อนเร้นหรือ บิดเบือนผลการปฏิบัติงานทางการเงินที่แท้จริงหรือฐานะทางการเงินของกิจการ รวมถึงได้มีการศึกษาของ ศูนย์การวิเคราะห์และวิจัยทางการเงิน (Center for Financial Research and Analysis : CFRA) ซึ่งเป็นองค์กร อิสระที่วิจัยด้านการเงินของสหรัฐอเมริกาได้สรุปว่า บริษัทมีการใช้รูปแบบการตกแต่งบัญชีรวม 7 ประเภท (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559) ดังนี้

#### 1) การรับรู้รายได้เร็วเกินไป

เป็นการบันทึกรายได้ที่ไม่มีความแน่นอนหรือไม่มีความเป็นไปได้ก่อนข้าง แม้ที่รายได้จะเกิดขึ้น ซึ่งไม่ได้ยึดหลักความระมัดระวัง กล่าวคือ บริษัทไม่ควรรับรู้รายได้หากยังมีความ ไม่แน่นอนที่รายได้จะเกิดขึ้นหรือไม่เข้าเกณฑ์การรับรู้รายได้ ดังนั้น การรับรู้รายได้เร็วเกินไปโดยมี เจตนาที่จะสร้างรายได้ให้สูงเกินความเป็นจริงในงวดนั้น ๆ เพื่อสร้างผลประกอบการที่ดีเกินจริง เช่น การบันทึกรายได้ที่อยู่ระหว่างการให้บริการ บันทึกรายได้ก่อนส่งมอบสินค้าหรือก่อนการยอมรับของ ลูกค้าอย่างไม่มีเงื่อนไข การรับรู้รายได้ที่ยังไม่มีความแน่นอน หรือขายสินค้าให้กับฝ่ายที่เกี่ยวข้องกัน โดย ร่วมมือกันเพื่อเร่งการบันทึกรายได้ก่อนเวลาอันควร เป็นต้น

#### 2) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า

เป็นการบันทึกรายได้โดยไม่มีที่มา หรือเอกสาร หรือไม่ปฏิบัติตามหลักการ บัญชีที่รับรองทั่วไป เช่น บันทึกกำไรจากการแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ที่เหมือนกันหรือประเภทเดียวกันเป็น รายได้ บันทึกเงินที่ได้รับชำระเงินคืนจากผู้ขายสำหรับสินค้าที่ส่งคืนไปเป็นรายได้หรือบันทึกเงินที่ได้รับ จากการลงทุนเป็นรายได้ เป็นต้น

#### 3) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

คือ การขวยโอกาสสร้างผลกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว หรือ ระยะเวลาสั้นจึงจะเกิดขึ้น เช่น การเพิ่มกำไรโดยการขายสินทรัพย์ในราคาที่สูงเกินควรหรือไม่เหมาะสม การไถ่ถอนหนี้สินก่อนกำหนดในช่วงเวลาที่ไม่เหมาะสม หรือการรวมรายได้อื่นที่มีได้มาจากการ ดำเนินงานหรือรายได้ที่เข้าข่ายรายการพิเศษไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการดำเนินงานปกติ เป็นต้น

#### 4) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า

เป็นการ โยกย้ายหรือลดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้าเพื่อ แสดงค่าใช้จ่ายในงวดนี้ต่ำกว่าความเป็นจริง เช่น บันทึกค่าใช้จ่ายเป็นสินทรัพย์เพื่อตัดค่าใช้จ่ายในอนาคต การตัดค่าใช้จ่ายรายการตัดบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าเสื่อมราคาด้วยระยะเวลาที่ยาวเกินไปหรือ ลดการตั้งสำรองรายการสินทรัพย์ ได้แก่ การบันทึกสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญด้วยยอดที่ต่ำเกินไป เพื่อลดการบันทึกค่าใช้จ่าย หรือปรับประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ถาวรให้ยาวนานขึ้นอย่าง ไม่เหมาะสม เพื่อลดการบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปีในอนาคต เป็นต้น



### 5) การไม่บันทึกหรือเปิดเผยหนี้สินอย่างครบถ้วน

คือ การไม่บันทึกหนี้สินทั้งที่เกิดภาระผูกพันแล้ว เพื่อหลีกเลี่ยงการบันทึกค่าใช้จ่ายซึ่งบันทึกคู่กับหนี้สินดังกล่าว หรือการบันทึกหนี้สินด้วยจำนวนที่ไม่ถูกต้อง เช่น ไม่บันทึกภาระหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหรือหนี้สินอันอาจเกิดขึ้น ลดภาระหนี้สิน โดยการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานการบัญชี หรือการไม่เปิดเผยภาระผูกพันที่มีอยู่ในปัจจุบันหรือภาระหนี้สินอันอาจเกิดขึ้นในอนาคต เป็นต้น

### 6) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต

เป็นการโยกย้ายหรือลดรายได้ที่เกิดขึ้นในงวดปัจจุบันไปในงวดถัดไปเพื่อแสดงรายได้ในงวดปัจจุบันต่ำกว่าความเป็นจริง เพื่อต้องการให้กำไรในงวดปัจจุบันต่ำกว่าความเป็นจริงเพื่อรักษาระดับกำไรหรือเพิ่มกำไรในอนาคต เช่น การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันไปรับรู้ในงวดอนาคต โดยการบันทึกเงินที่ได้รับเป็นค่าขายสินค้าในงวดปัจจุบันเป็นรายได้รับล่วงหน้า แล้วจึงโอนไปรับรู้เป็นรายได้ในงวดต่อไป ทั้งที่ขั้นตอนการขายเข้าเงื่อนไขของการรับรู้รายได้แล้วตั้งรายการสำรองและบันทึกกลับเป็นรายได้ในงวดถัดไป เป็นต้น

### 7) การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน

เป็นการดึงค่าใช้จ่ายในอนาคตเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบันเพื่อเพิ่มค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน เนื่องจากต้องการแสดงกำไรที่ต่ำกว่าความเป็นจริงเพื่อรักษาระดับกำไร หรือเพิ่มกำไรในอนาคต เช่น การสร้างรายการค่าใช้จ่ายก่อนวันสิ้นงวดการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยระยะเวลาที่สั้นลงหรือการขยับค่าใช้จ่ายที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารซึ่งควรจะเกิดขึ้นในงวดหน้าให้มาเกิดขึ้นในงวดปัจจุบัน ให้บริษัทสามารถทำกำไรในงวดปัจจุบันได้เกินที่ต้องการ เป็นต้น

จากรูปแบบการตกแต่งบัญชีทั้ง 7 ประเภทสามารถสรุปเป็นกลยุทธ์ได้ 2 กลยุทธ์คือ (1) การเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน (Boosting Current – Year Performance) โดยการเพิ่มรายได้หรือการลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และ (2) ลดกำไรในงวดปัจจุบัน (Reducing Current – Year Performance) โดยการเคลื่อนกำไรให้ดูสม่าเสมอหรือเพื่อเพิ่มกำไรในอนาคตโดยการลดรายได้ หรือเพิ่มค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน

### 1.3.3 สาเหตุการตกแต่งบัญชี

1) วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า ความคลุมเครือ ความยืดหยุ่น และความไม่สอดคล้องกันระหว่างแนวทางปฏิบัติทางบัญชีทำให้เกิดความหลากหลายในแนวทางปฏิบัติทางบัญชีโดยมีการปรับใช้ให้เข้ากับกิจการ การทิ้งงบการเงินมิได้ให้สัญญาณเตือนภัยต่อผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินซึ่งผลกระทบในการตัดสินใจลงทุนและอื่น ๆ ได้มีกล่าวถึงสาเหตุที่นำไปสู่การตกแต่งบัญชี โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1.1) ส่งสัญญาณที่ทำให้เข้าใจผิดทางการเงิน (Misinformation, signaling and financial motives)

Peasnell & yaansah (1998 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543) แยกความแตกต่างระหว่างแรงจูงใจในการให้ข้อมูลที่ผิดพลาดหรือข้อมูลที่ไม่เป็นความจริง หมายถึง การที่บริษัทพยายามเปิดเผยความจริงให้น้อยที่สุดโดยการรายงานข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้องแต่ไม่ครบถ้วน และผู้บริหารของกิจการใช้เป็นเครื่องมือในการส่งสัญญาณไปสู่ตลาดทุน โดยมีต้นทุนต่ำสุด คือ กิจการจะรายงานหรือเปิดเผยข้อมูลที่เป็นจุดเด่นของคนเมื่อข้อมูลนั้นสามารถช่วยสร้างความได้เปรียบให้กับกิจการ ดังนั้น จึงมีแรงจูงใจที่จะซ่อนเร้นหรือปกปิดข้อมูลบางอย่างเพื่อใ้ห้งบการเงินดูดีในสายตาของผู้ใช้งบการเงิน

### 1.2) ทฤษฎีตัวแทน (Agency theory)

กล่าวถึงความเป็นตัวแทน ว่าเป็นความสัมพันธ์ที่เกิดจากความยินยอมระหว่าง ตัวแทน (Agent) ตกลงที่จะทำการในฐานะที่เป็นตัวแทนให้กับอีกฝ่ายที่เรียกว่า ตัวการ (Principal) โดยแต่ละฝ่ายย่อมมีแรงจูงใจในการก่อให้เกิดผลประโยชน์ส่วนตัว ถึงแม้ว่าการรายงานผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารจะเป็นส่วนหนึ่งที่ประกันความเชื่อมั่นและให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้น แต่นโยบายการบัญชีที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงานส่วนใหญ่อยู่ภายใต้การตัดสินใจของผู้บริหาร ซึ่งผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะเลือกนโยบายการบัญชีที่ส่งผลดีต่อผู้บริหารในแง่ของความสามารถและควมมีชื่อเสียงของผู้บริหารและเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้บริหาร ดังนั้น การมีเครื่องมือในการตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหารจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่

ทฤษฎีตัวแทน มองว่าทุกคนย่อมมีแรงผลักดันที่จะกระทำการเพื่อผลประโยชน์ส่วนตัว ดังนั้นผู้บริหารจะพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการก็ต่อเมื่อพิจารณาแล้วว่าสิ่งนั้นเอื้อประโยชน์ให้กับตนเองเช่นกัน เช่นเดียวกัน อัญญา ชันชวิทย์ (2552) ที่กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทนตั้งเป็นสมมติฐานว่า ผู้บริหารมีพฤติกรรมที่ไม่พึงประสงค์ทางธรรมชาติ 2 ลักษณะ คือ ลักษณะแรก ผู้บริหารเป็นผู้ที่เห็นประโยชน์ส่วนตัวอย่างยิ่ง และจะกระทำกิจใด ๆ เพื่อให้ผลประโยชน์ทั้งที่อยู่ในรูปของตัวเงินและมีได้อยู่ในรูปของตัวเงินตกแก่ตนและพวกพ้องให้มากที่สุด ส่วนลักษณะที่สอง เป็นลักษณะของผู้ที่ฉวยโอกาสอย่างยิ่ง โดยผู้บริหารจะพยายามหาและสร้างโอกาสให้ตนสามารถดักดวงผลประโยชน์โดยการใช้อำนาจที่มีอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่การกระทำนั้นเป็นการกระทำที่ถูกต้อง หรือกล่าวได้ว่าเป็นการกระทำที่พิสูจน์ไม่ได้ หรือพิสูจน์ได้ยากว่าเป็นการกระทำที่ผิดกฎ ระเบียบ ข้อบังคับของกิจการ

### 1.3) สมมติฐานต้นทุนทางการเมือง (The political cost hypothesis)

การที่กิจการต้องเข้าไปข้องเกี่ยวกับกระบวนการทางการเมืองย่อมทำให้เกิดต้นทุน คือ ถ้าทางการเชื่อว่าธุรกิจใดหรืออุตสาหกรรมใดกำลังเอารัดเอาเปรียบสาธารณชนหรือสร้างกำไรปลอม ก็จำเป็นต้องตรวจสอบกำไรว่าแสดงไว้สูงเกินกว่าความเป็นจริงหรือไม่ซึ่งเป็นการสร้างกระแสกดดันต่อกิจการที่จะต้องปรับลดราคาสินค้าลง ดังนั้น เมื่อใดที่กิจการต้องเข้าไปสัมผัสกับกระบวนการทางการเมือง กิจการย่อมมีแนวโน้มที่จะเลือกนโยบายบัญชีที่จะช่วยลดกำไรลงเพื่อลดความเสี่ยงทางการเมือง และมีผู้นำไปทดสอบจนได้ข้อสรุปว่า กิจการที่มีขนาดใหญ่ย่อมแบกรับต้นทุนทางการเมือง และกระแสกดดันต่าง ๆ มากกว่ากิจการขนาดเล็ก

#### 1.4) สมมติฐานการให้ผลตอบแทน (The bonus plan hypothesis)

โดยทั่วไปสัญญาที่กิจการจัดทำขึ้นระหว่างผู้บริหารและผู้ที่ถือหุ้นจะเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับผลการปฏิบัติงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการปฏิบัติงานของผู้บริหาร ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการบริหารงาน งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือในการวัดผลการปฏิบัติงานของผู้บริหาร โดยการเปรียบเทียบกับกำไรที่ใช้เป็นเกณฑ์อ้างอิงที่ได้มีการระบุในสัญญาผลตอบแทนที่ทำไว้กับผู้บริหาร ดังนั้น เพื่อผลประโยชน์สูงสุด ผู้บริหารจึงมีแนวโน้มรับนโยบายการบัญชีที่หละหลวมมาใช้เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารไม่จำเป็นต้องมีแรงจูงใจสร้างกำไรสูงเสมอไป เพราะเมื่อปีใดที่กำไรของกิจการต่ำกว่าระดับที่กำหนดไว้สำหรับการจ่ายโบนัสและคาดว่าโอกาสที่จะมีได้รับโบนัสสูงมาก ผู้บริหารย่อมมีแนวโน้มที่จะลดกำไรในปีนั้นลงเพื่อให้ได้รับโบนัสตามที่มุ่งหวังและสร้างกำไรให้สูงขึ้นในปีถัดไป

#### 1.5) สมมติฐานข้อตกลงในสัญญาถ่วงหนั (The debt covenant hypothesis)

ผู้ถือหุ้นและผู้เป็นเจ้าของนี้ย่อมมีความต้องการให้กิจการสร้างความเชื่อมั่นว่าสามารถชำระหนี้คืนและดอกเบี้ยได้เมื่อครบถึงกำหนดระยะเวลา ดังนั้น เพื่อป้องกันการความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ จึงมีการกำหนดกฎเกณฑ์ไว้ในเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้เพื่อบังคับกิจการเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล การซื้อหุ้นทุนกลับคืน การควบกิจการ การจำหน่ายทรัพย์สิน และการก่อหนี้ใหม่เป็นการเพิ่มเติม ซึ่งข้อกำหนดต่าง ๆ นี้มักอยู่ในรูปของจำนวนเงินทางบัญชีและอัตราส่วนทางการเงิน นอกจากนี้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้โดยทั่วไปมักกำหนดให้กิจการจำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรอื่น ๆ ในระดับที่ผู้ให้กู้สามารถยอมรับได้ ดังนั้น ผู้บริหารอาจมีแรงจูงใจที่จะรับแนวทางปฏิบัติทางบัญชีที่จะช่วยลดโอกาสที่กิจการจะฝ่าฝืนเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ลงเมื่อกิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงหรือใกล้ฝ่าฝืนเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้

#### 1.6) การบริหารงานที่ขาดประสิทธิภาพ (Poor management)

Argenti (1976 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) เชื่อว่า การตกแต่งบัญชีเป็นผลมาจากการบริหารงานที่ขาดประสิทธิภาพ ซึ่งการบริหารงานที่ขาดประสิทธิภาพนั้นมักจะตามด้วยการที่กิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงอย่างต่อเนื่อง และเมื่อกิจการประสบกับวิกฤตการณ์ กิจการจะเริ่มให้ความสนใจในการตกแต่งบัญชีเพื่อลดความสามารถในการพยากรณ์ของอัตราส่วนทางการเงินลง และผู้บริหารจะนำเสนองบการเงินด้วยรูปแบบที่จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของการมองโลกในแง่ดีก่อน

#### 1.7) การลดความไม่แน่นอนและความเสี่ยง

Goodfellow (1988 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) กล่าวว่า การตกแต่งบัญชีอาจเป็นผลมาจากความผันผวนในองค์ประกอบต่าง ๆ ของตลาด ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของภาวะเงินเฟ้อ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้เกิดปัญหาต่าง ๆ ดังนั้น เมื่อใดที่กิจการประสบกับความผันผวนและความไม่แน่นอน มักเกิดแรงจูงใจที่ต้องการหาเครื่องมือต่าง ๆ มาใช้เพื่อลดความเสี่ยงที่กิจการต้องเข้าไปเกี่ยวข้อง

### 1.8) จุดอ่อนของแนวคิดทางบัญชีในปัจจุบันโดยเฉพาะภายใต้ภาวะเงินเฟ้อ

แรงจูงใจที่สำคัญที่นำไปสู่การตกแต่งบัญชี คือ จุดอ่อนของแนวคิดทางบัญชีที่อยู่เบื้องหลังการจัดทำและการนำเสนองบการเงินที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน หลายกิจการจึงมีแนวโน้มที่ใช้เครื่องมือในการจัดหาเงินนอกงบดุลใหม่ ๆ มาใช้เพื่อตัดดวงผลประโยชน์จากการที่แนวคิดทางบัญชีที่มีอยู่ในขณะนั้นยังไม่ลงตัว และแรงจูงใจอีกประการหนึ่งที่ส่งผลให้กิจการจัดหาเงินนอกงบดุลมากขึ้น คือ ระบบบัญชีต้นทุนที่อิงอยู่กับตัวเลขในอดีตไม่สามารถรองรับภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น กล่าวคือ ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อตัวเลขในงบแสดงฐานะการเงินซึ่งอิงอยู่กับต้นทุนในอดีตจะต่ำกว่ามูลค่าในปัจจุบัน

### 1.9) แรงกดดันจากผู้ลงทุนสถาบันรายใหญ่

ผู้ใช้งบการเงินมีส่วนในการผลักดันให้เกิดการตกแต่งบัญชี แรงกดดันจากผู้ลงทุนสถาบันรายใหญ่และการหันไปผู้การกระจายหุ้นออกไปในวงกว้างเพื่อดึงดูดผู้ลงทุนรายใหม่ ๆ ให้เข้ามาลงทุนในกิจการมากขึ้นอาจเป็นการผลักดันให้กิจการเกลี้ยผลการดำเนินงานที่จะช่วยให้สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดทุนได้มากขึ้น

2) ลดาวรรณ ชนะพาล, ปริญญา คลมินทร์ และธีรวัฒน์ โพธิ์ศรี (2546) ได้กล่าวถึงสาเหตุหรือแรงจูงใจในการตกแต่งบัญชี (Creative Accounting) หรือการตกแต่งตัวเลขในงบการเงินให้เป็นที่กิจการหรือผู้บริหารต้องการ โดยสามารถแบ่งได้ดังนี้

#### 2.1) เพื่อประโยชน์ของผู้บริหารและบริษัท

งบการเงินได้ถูกนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการวัดผลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการ หรือผู้บริหาร รวมทั้งผู้บริหารของบริษัทอาจมีผลประโยชน์ที่ผูกติดไว้กับตัวเลขกำไรของบริษัท ดังนั้น ผู้บริหารหรือผู้จัดการย่อมมีแรงจูงใจที่ต้องการให้รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทดูดีอยู่เสมอ จนอาจทำการทุจริตโดยการเลือกใช้หลักการบัญชีหรือตีความหลักการบัญชีให้ก่อเกิดประโยชน์แก่ตน

2.2) ความคลุมเครือและความยืดหยุ่นของกฎเกณฑ์หรือแนวทางปฏิบัติทางการบัญชี

กฎเกณฑ์ หรือข้อกำหนดที่ออกมานั้น ในบางกรณีมีความคลุมเครือ มีความยืดหยุ่น และไม่สอดคล้องกันระหว่างแนวทางปฏิบัติทางบัญชี ทำให้เกิดทางเลือกต่าง ๆ หลายวิธีให้ถือปฏิบัติ ผู้บริหารจึงใช้จุดอ่อนหรือทางเลือกจากกฎเกณฑ์ดังกล่าว รวมทั้งสามารถที่จะเปลี่ยนแปลงหลักการบัญชีใหม่ได้เสมอหากหลักการบัญชีให้ที่เลือกใช้มีความเหมาะสมกับบริษัทมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรของบริษัทแปรผันไปตามวิธีการบัญชีที่เลือกใช้ปฏิบัติ โดยที่หลักการบัญชีหรือประมาณการทางบัญชีที่ใช้ยังคงถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### 2.3) การตรวจสอบการตกแต่งบัญชีในบางครั้งทำได้ยาก

งบการเงินรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าจะผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแต่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบ หรืองบการเงินระหว่างกาลของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตมิได้ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีโอกาสที่งบการเงินจะถูกพบว่ามีตกแต่งหรือบิดเบือนก็เป็นไปได้ยาก

งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วในบางครั้งก็มิได้แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานที่แท้จริง เนื่องจาก ผู้สอบบัญชียังคงใช้การประมาณการของผู้บริหารประกอบการ ในการตรวจสอบ และบางครั้งผู้สอบบัญชีอาจทำงานผิดพลาดจากความประมาทเลินเล่อ หรือร่วมมือกับผู้บริหารในการปกปิดฐานะและผลการดำเนินงานที่แท้จริง นอกจากนี้ ผู้บริหารอาจมีอำนาจสามารถ เกี่ยวข้องหรือทำธุรกรรมที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงกับกิจการหรือผู้ถือหุ้นเพื่อสร้างผลประโยชน์หรือความ มั่งคั่งให้แก่ตน และพยายามซ่อนเร้นหรือปกปิดข้อมูล ตลอดจนความผิดของตนเพื่อมิให้ผู้อื่นล่วงรู้หรือ เพื่อให้ผู้อื่นเข้าใจไปในทิศทางที่ตนต้องการ

#### 2.4) แรงจูงใจทางด้านเศรษฐกิจ และด้านการเมือง

เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น และการ ถูกแทรกแซงโดยการเมืองหรือรัฐบาล ทำให้กิจการหรือผู้บริหารมีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน ลูกค้า เจ้าหนี้ และบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อความอยู่รอดของกิจการ

3) สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) ได้กล่าวถึงสาเหตุของการตกแต่งบัญชีไว้ 3 ประการ คือ (1) ทำแล้วได้เงิน (2) ทำได้ง่าย และ (3) จับได้ยาก โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 3.1) ทำแล้วได้เงิน

คือ กิจการที่มีนโยบายการจ่ายโบนัสหรือค่าตอบแทนให้ผู้บริหารตาม ยอดขายและกำไร จะเกิดแรงจูงใจให้มีการใช้เล่ห์กลทางบัญชี เสนอรายงานทางการเงินดีกว่าความเป็นจริง โดยใช้จุดอ่อนของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป นอกจากนี้ผลการศึกษาพบว่า แผนการจ่ายเงิน โบนัสมีความสัมพันธ์กับวิธีการบัญชีที่ผู้บริหารเลือกใช้ โดยผู้บริหารมีแนวโน้มที่จะเลือกวิธีการบัญชีที่ทำให้กำไร สูงขึ้น และผู้บริหารที่เงินโบนัสอยู่ในระดับสูงแล้วมีแนวโน้มที่จะเลือกวิธีการบัญชีที่รายงานกำไรในงวดนี้ ให้น้อย และโยกย้ายกำไรไปไว้ในงวดหน้า ทั้งนี้ เพื่อผู้บริหารจะได้รับผลประโยชน์ตอบแทนสูงที่สุด

##### 3.2) ทำได้ง่าย

ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (GAAP) ที่เปิดโอกาสให้ผู้บริหาร สามารถเลือกใช้วิธีการบัญชีที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ กำไรของกิจการจึงแปรผันไปตาม วิธีการบัญชีที่ผู้บริหารเลือกใช้ โดยผู้บริหารสามารถใช้กลไกทางบัญชี เพื่อโยกย้ายเปลี่ยนแปลงรายงาน ทางการเงินได้อย่างง่ายโดยมีเหตุผล ดังนี้ (1) หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปมีความยืดหยุ่นในการตีความ (2) สามารถรายงานกำไรของกิจการให้เพิ่มขึ้นได้หลายวิธี และ (3) การปรับปรุงแก้ไขหลักการบัญชีที่ รับรองทั่วไปโดยคณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการรายงานทางการเงินต้องใช้เวลาอันยาวนานหลังจากพิสูจน์ ทราบถึงความไม่สมบูรณ์ของรายงานทางการเงิน

มาตรฐานการรายงานทางการเงินเป็นหลักการกว้าง ๆ การตัดสินใจ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหาร นอกจากนี้ผู้บริหารยังสามารถกำหนดโครงสร้างธุรกรรมหรือตัดสินใจ เกี่ยวกับระยะเวลาและวิธีที่จะใช้กฎบัญชีใหม่ เพื่อเป้าหมายในการรายงานกำไรสูง นอกเหนือจากความ ยืดหยุ่นของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปแล้ว กิจการที่ไม่มีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control)

มีผลต่อการบิดเบือนรายงานทางการเงิน ดังนั้นหากกิจการมีระบบการควบคุมภายในที่เข้มงวดจะช่วยลดโอกาสในการใช้กลอุบายทางบัญชีของฝ่ายบริหาร สร้างความน่าเชื่อถือให้แก่รายงานทางการเงินที่เปิดเผยแก่บุคคลภายนอก

### 3.3) จับได้ยาก

กิจการที่ตกแต่งบัญชีมีแนวความคิดว่าผู้สอบบัญชีหรือผู้กำกับดูแลตรวจสอบไม่พบความผิดปกติ หรือใช้เวลานานในการตรวจสอบ นักลงทุนหรือบุคคลที่ใช้งบการเงินควรระมัดระวังเป็นพิเศษในการใช้งบการเงินรายไตรมาส เนื่องจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบคือ งบการเงินประจำปีของบริษัทมหาชนเท่านั้น งบการเงินรายไตรมาสจึงมีระดับความเชื่อมั่นต่ำกว่า งบการเงินประจำปี

นอกจากนี้ สมชาย สุภัทรกุล (2548) กล่าวถึงเป้าหมายตัวเลขกำไรที่บริษัทต้องการแสดงให้นักลงทุนได้ทราบ รวมทั้งผลตอบแทนเชิงเศรษฐกิจที่บริษัทหรือผู้บริหารได้รับเมื่อบรรลุเป้าหมายของตัวเลขกำไร ซึ่งผลตอบแทนดังกล่าวเป็นแรงจูงใจให้ผู้บริหารของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายตัวเลขกำไรที่ตั้งไว้เลือกใช้การตกแต่งกำไร (Earnings Management หรือ Earnings Manipulation) เพื่อนำไปสู่เป้าหมายตัวเลขกำไรนั้น ๆ ซึ่งบริษัทมีเป้าหมายตัวเลขกำไร 3 ประเภทเรียงลำดับตามความสำคัญจากมากไปน้อยได้ดังนี้ (1) การหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนหรือการหลีกเลี่ยงผลการดำเนินงานที่เป็นลบ (Loss Avoidance) (2) การหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าผลการดำเนินงานในอดีตหรือการหลีกเลี่ยงการแสดงผลการดำเนินงานที่แสดงถึงแนวโน้มที่ลดลง (Avoidance of Earnings Decline) และ (3) การรายงานผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามหรือเกินความคาดหมายของนักลงทุน (Meeting or Beating Investors' Expectation of Earnings)

#### 1.3.4 การค้นหากลอุบายทางบัญชี

ผู้ลงทุน นักวิเคราะห์ หรือผู้ใช้งบการเงินทั่วไปควรศึกษารายงานทางการเงินและข้อมูลอื่น ๆ เพื่อค้นหาร่องรอยและสรุปผลการดำเนินงานของกิจการที่แท้จริงในอดีตและที่น่าจะเป็นไปในอนาคต แหล่งข้อมูลที่สำคัญในการตรวจค้นกลอุบายทางบัญชี สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) ได้แก่

##### 1) ข่าวที่ตีพิมพ์ตามหน้าหนังสือพิมพ์

ข่าวที่ตีพิมพ์ตามหน้าหนังสือพิมพ์ถือเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญในการติดตามตรวจค้นการใช้กลอุบายทางบัญชีของกิจการ โดยเฉพาะข่าวเกี่ยวกับการทำข้อตกลงทางการค้าขนาดใหญ่ ซึ่งผูกพันกับกิจการในระยะยาวและมีผลประโยชน์สูง นอกจากนี้ สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น (2559) ยังกล่าวว่าในยุคของสื่อประสม (Multimedia) ยังมีสื่อต่าง ๆ อีกหลากหลายประเภทที่ผู้วิเคราะห์สามารถใช้ในการติดตามตรวจค้นการใช้กลอุบายทางบัญชีของกิจการ และช่องทางที่สะดวกต่อผู้วิเคราะห์ในการติดตามตรวจค้นคือ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีการแจ้งให้ทราบ

ถึงงบการเงินที่อยู่ระหว่างการแก้ไขงบการเงิน ผู้วิเคราะห์ควรระมัดระวังในการนำข้อมูลมาใช้ และควรอ่านถึงประเด็นที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สั่งให้แก้ไขด้วย

2) ข้อมูลที่ต้องนำส่งให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

แหล่งข้อมูลที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียน คือ ข้อมูลที่ต้องนำส่งให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ข้อมูลตามรอบระยะเวลาบัญชี และข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น บริษัทจดทะเบียนจะต้องนำส่งข้อมูลที่เปิดเผยตามรอบระยะเวลาบัญชี ได้แก่ งบการเงินประจำปีซึ่งผ่านการตรวจสอบและแสดงความเห็นโดยผู้สอบบัญชี งบการเงินรายไตรมาสซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนยังต้องเปิดเผยข้อมูลในเรื่องที่สำคัญหรือเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน หรือต่อราคาหุ้น หรือต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น เมื่อได้ข้อมูลครบถ้วนจึงเริ่มค้นหากลอบขายทางบัญชี ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 แสดงเอกสารในการค้นหากลอบขายบัญชี

| เอกสาร                   | สิ่งที่ต้องการค้นหา  |
|--------------------------|--|
| รายงานผู้สอบบัญชี        | รายงานแบบไม่มีเงื่อนไข มีเงื่อนไข ไม่แสดงความเห็นหรือไม่ถูกต้อง<br>ชื่อเสียงของผู้สอบบัญชี                                 |
| รายงานการมอบฉันทะ        | การฟ้องร้องดำเนินคดี<br>ผลตอบแทนของผู้บริหาร<br>รายการที่เกี่ยวข้องกัน   |
| หมายเหตุประกอบงบการเงิน  | นโยบายทางการเงินบัญชี และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินบัญชี<br>รายการที่เกี่ยวข้องกัน<br>เหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้น หรือข้อตกลง |
| สำเนาจากประธานกรรมการ    | การเปิดเผยอย่างโปร่งใส   |
| บทวิเคราะห์จากฝ่ายจัดการ | การเปิดเผยเหตุการณ์เฉพาะ<br>ความสอดคล้องกับข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน   |

ที่มา : สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549)

3) การสัมภาษณ์ผู้บริหารกิจการ

ผู้บริหารสำคัญที่จะต้องสัมภาษณ์เป็นบุคคลแรก คือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน (CFO) รองลงมาคือ ผู้บริหารฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ ผู้บริหารฝ่ายควบคุมองค์กร และ ทรัพยากร เนื่องจากเป็นกลุ่มบุคคลที่ผู้ลงทุนจะสอบถามรายละเอียดเกี่ยวกับกิจการและข้อมูลที่ต้องนำส่งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

นอกจากจะได้รับข้อมูลที่ต้องการแล้ว ยังสามารถช่วยประเมินการให้ความสำคัญของผู้บริหารต่อปัญหาที่ผู้ลงทุนสนใจ

## แนวคิดและทฤษฎีการกำกับดูแลกิจการ

### 2. การกำกับดูแลกิจการ

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน เพราะแสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ซึ่งเป็นการสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และนำไปสู่ความมั่นคงก้าวหน้า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

#### 2.1 ความเป็นมาของการกำกับดูแลกิจการ

สังเวียน อินทวิชัย (2548) ได้กล่าวถึง การกำกับดูแลสำหรับบริษัทมหาชนจำกัด มีความพึงลึกในทฤษฎีทางนิติศาสตร์และเศรษฐศาสตร์เป็นการแยกระหว่างการเป็นเจ้าของและการควบคุมซึ่งนำไปสู่ความสัมพันธ์ของตัวการ-ตัวแทน โดยการกำกับดูแลเป็นประเด็นในสหรัฐอเมริกา ในทศวรรษ 1980 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่มีการปรับโครงสร้างของบริษัทเนื่องจากการควบและการเข้าครอบงำกิจการในรูปแบบต่าง ๆ ซึ่งผลของการปรับโครงสร้างใหม่ของบริษัทได้ส่งผลกระทบต่ออย่างกว้างขวางจากปัญหาให้คณะกรรมการของบริษัท ผู้ลงทุนที่เป็นสถาบัน สำนักงานกำกับดูแลเกี่ยวกับหลักทรัพย์และสาธารณะ ได้มีการเริ่มตรวจสอบและทบทวนบทบาทในกระบวนการตัดสินใจของบริษัท

ระบบการกำกับดูแลได้รับการพิจารณาทบทวนในหลายประเทศด้วยเหตุผลแตกต่างกัน เช่น ในประเทศอังกฤษ ปี ค.ศ.1990 มีการแต่งตั้ง Cadbury Committee เพื่อยกร่างแนวทางของการกำกับดูแล เนื่องจาก การประพุดติมิชอบต่าง ๆ ในการจัดการเงินของบริษัทหลายแห่งของประเทศในขณะนั้น ได้รวบรวมหลักการและข้อพึงปฏิบัติเรื่องการกำกับดูแลกิจการอย่างรัดกุมและชัดเจน และได้รับการยอมรับเป็นแนวทางของหลายประเทศ สำหรับประเทศอื่นในยุโรป การประพุดติมิชอบในบริษัท ความโปร่งใสที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และความขัดแย้งทางผลประโยชน์ จึงเป็นสิ่งสนับสนุนและผลักดันให้การกำกับดูแลกิจการมีความสำคัญ

ส่วนของประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555) ได้กล่าวว่า การกำกับดูแลได้รับความสนใจเมื่อหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงปี พ.ศ.2540 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการรณรงค์และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญและประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2545 การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากแสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ เป็นการสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยนำไปสู่ความมั่นคงเจริญก้าวหน้า การกำกับดูแลกิจการจึงเป็นเครื่องมือเพื่อเพิ่มมูลค่าและส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท



## 2.2 คำนียามการกำกับดูแลกิจการ

2.2.1 สั้งเวียน อินทวิชัย (2548) ได้ให้ความหมายของคำว่า การกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ระบบที่มีการจัดให้มีกระบวนการและโครงสร้างของภาวะผู้นำและการควบคุมของกิจการให้มีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ด้วยความโปร่งใส และสร้างความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาเงินลงทุนและเพิ่มคุณค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวภายในกรอบการมีจริยธรรมที่ดีโดยรวมประกอบ

2.2.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555) ได้ให้ความหมายของคำว่า การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) หรือ บรรษัทภิบาลตามความหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่น

2.2.3 สันติ กิระนันท์ (2559) กล่าวถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีในความหมายที่กว้างกว่าความเป็นธรรมในการแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง แต่ทำให้ภายในองค์กรที่ดำเนินการโดยคำนึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีสามารถลดโอกาสความผิดพลาดในการดำเนินงาน มีความรอบคอบรัดกุมในการบริหารงานนำไปสู่ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งในปัจจุบันเป้าหมายของการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ ต้องการให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถสร้างผลกำไรได้ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และนำไปสู่การเติบโตของกิจการอย่างยั่งยืน

2.2.4 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560) ได้ให้ความหมายของการกำกับดูแลกิจการ หมายถึง ความสัมพันธ์ในเชิงการกำกับดูแล รวมทั้งกลไกมาตรการที่ใช้กำกับการตัดสินใจของคนในองค์กรให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ซึ่งรวมถึงการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลัก (objectives) การกำกับกลยุทธ์ นโยบาย และพิจารณาอนุมัติแผนงานและงบประมาณ และการติดตาม ประเมิน และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

การกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามหลักปฏิบัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560) หมายถึง การกำกับดูแลกิจการที่เป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน

## 2.3 หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดหลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ เมื่อพ.ศ.2543 โดยยึดหลักภาวะผู้นำพื้นฐาน 4 ประการ (ศัลปพร ศรีจันเพชร, 2552) ได้แก่

### 2.3.1 ความโปร่งใส (Transparency หรือ Openness)

ความโปร่งใสเป็นรากฐานที่สร้างความไว้วางใจระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ภายใต้กรอบข้อจำกัดของภาวะการณ์แข่งขันของบริษัท ความโปร่งใสมีส่วนช่วยเสริม

ประสิทธิผลของบริษัทและการทำงานของตลาดทุน ช่วยให้คณะกรรมการสามารถแก้ไขปัญหาอย่างมีประสิทธิภาพและเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องพินิจพิจารณาได้อย่างถี่ถ้วนขึ้น

### 2.3.2 ความซื่อสัตย์ (Integrity)

ความซื่อสัตย์ หมายถึง การทำธุรกิจอย่างตรงไปตรงมาภายใต้กรอบจริยธรรมที่ดี รายงานทางการเงินและสารสนเทศอื่น ๆ ที่เผยแพร่โดยบริษัทต้องแสดงข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วนเกี่ยวกับฐานะการเงินของบริษัท ความน่าเชื่อถือได้ของรายงานขึ้นอยู่กับความซื่อสัตย์สุจริตของผู้ที่จัดทำและนำเสนอ

### 2.3.3 ความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ (Accountability)

ความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ที่มีส่วนสำคัญกับคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น คณะกรรมการแสดงความรับผิดชอบในการเสนอรายงานต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับผลการปฏิบัติงานของบริษัท ความรับผิดชอบตามหน้าที่ของคณะกรรมการต้องอาศัยกฎเกณฑ์ และข้อกำหนดที่เหมาะสม และการเปิดเผยผลการปฏิบัติงานเป็นปัจจัยสำคัญข้อหนึ่งของความสำเร็จของกิจการ

### 2.3.4 ความสามารถในการแข่งขัน (Competitiveness)

ความสามารถในการแข่งขันมีเป้าหมายเพื่อช่วยสร้างความเจริญและเพิ่มมูลค่าแก่ผู้ถือหุ้น การกำกับดูแลจึงควรมีความคล่องตัวและสร้างเสริมให้เกิดความสามารถในการแข่งขัน ไม่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาประสิทธิภาพ หรือภาวะการเป็นผู้ประกอบการอันจะนำไปสู่ความได้เปรียบเชิงการแข่งขันที่ยั่งยืนให้กับบริษัท

## 2.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code: CG Code)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560) ตลาดทุนไทยมีการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่เสริมสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนในผลการประเมินต่าง ๆ แต่ในปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนต้องเผชิญกับความท้าทายที่มากขึ้น ทั้งเรื่องการสร้างผลตอบแทนให้กับธุรกิจท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงด้านสภาพแวดล้อม เทคโนโลยี รวมทั้งความคาดหวังความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงเห็นความสำคัญในการกำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560 เพื่อเป็นหลักปฏิบัติที่จะช่วยสนับสนุนคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในการสร้างกลไกกำกับดูแลกิจการที่ดี

2.4.1 องค์ประกอบของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Code: CG Code) ประกอบด้วยหลักปฏิบัติสำหรับคณะกรรมการ 8 ข้อหลัก ดังนี้



ภาพประกอบที่ 2 แสดงหลักปฏิบัติสำหรับคณะกรรมการ

ที่มา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2560)

1) ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบในฐานะผู้นำที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน (Establish Clear Leadership Role and Responsibilities of the Board) มีหลักปฏิบัติ ดังนี้

1.1) คณะกรรมการควรเข้าใจบทบาทและตระหนักถึงความรับผิดชอบในฐานะผู้นำที่ต้องกำกับดูแลให้องค์กรมีการบริหารจัดการที่ดี

1.1.1) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมาย

1.1.2) การกำหนดกลยุทธ์ นโยบายการดำเนินงาน ตลอดจนการจัดสรรทรัพยากรสำคัญเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมาย

1.1.3) การติดตาม ประเมินผล และดูแลการรายงานผลการดำเนินงาน

1.2) ในการสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน คณะกรรมการควรกำกับดูแลกิจการให้นำไปสู่ผล (governance outcome) อย่างน้อยดังต่อไปนี้

1.2.1) สามารถแข่งขันได้และมีผลประกอบการที่ดีโดยคำนึงถึงผลกระทบในระยะยาว (Competitiveness and performance with long-term perspective)

1.2.2) ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย (Ethical and responsible business)

1.2.3) เป็นประโยชน์ต่อสังคม และพัฒนาหรือลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม (Good corporate citizenship)

1.2.4) สามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง (Corporate resilience)

1.3) คณะกรรมการมีหน้าที่ดูแลให้กรรมการทุกคนและผู้บริหารปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระวัง (duty of care) และซื่อสัตย์สุจริตต่อองค์กร (duty of loyalty) และดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

1.4) คณะกรรมการควรเข้าใจขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และกำหนดขอบเขตการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบให้กรรมการผู้จัดการใหญ่และฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน ตลอดจนติดตามดูแลให้กรรมการผู้จัดการใหญ่และฝ่ายจัดการปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมาย

2) กำหนดวัตถุประสงค์ เป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน (Define Objectives that Promote Sustainable Value Creation) มีหลักปฏิบัติดังนี้

2.1) คณะกรรมการควรกำหนดหรือดูแลให้วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการ (objectives) เป็นไปเพื่อความยั่งยืน โดยเป็นวัตถุประสงค์และเป้าหมายที่สอดคล้องกับการสร้างคุณค่าให้ทั้งกิจการ ลูกค้า ผู้มีส่วนได้เสีย และสังคมโดยรวม

2.2) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มั่นใจว่า วัตถุประสงค์และเป้าหมาย ตลอดจนกลยุทธ์ในระยะเวลาปานกลาง และ/หรือประจำปีของกิจการสอดคล้องกับการบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการ โดยมีการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้อย่างเหมาะสม ปลอดภัย

3) เสริมสร้างคณะกรรมการที่มีประสิทธิผล (Strengthen Board Effectiveness) มีหลักปฏิบัติดังนี้

3.1) คณะกรรมการควรรับผิดชอบในการกำหนดและทบทวนโครงสร้างคณะกรรมการ ทั้งในเรื่องขนาดองค์ประกอบ สัดส่วนกรรมการที่เป็นอิสระที่เหมาะสมและจำเป็นต่อการนำพาวงค์กรสู่วัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักที่กำหนดไว้

3.2) คณะกรรมการควรเลือกบุคคลที่เหมาะสมเป็นประธานกรรมการ และดูแลให้มั่นใจว่า องค์ประกอบและการดำเนินงานของคณะกรรมการเอื้อต่อการใช้ดุลพินิจในการตัดสินใจอย่างมีอิสระ

3.3) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้การสรรหาและคัดเลือกกรรมการมีกระบวนการที่โปร่งใสและชัดเจนเพื่อให้ได้คณะกรรมการที่มีคุณสมบัติสอดคล้องกับองค์ประกอบที่กำหนดไว้

3.4) ในการเสนอค่าตอบแทนคณะกรรมการให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติ คณะกรรมการควรพิจารณาให้โครงสร้างและอัตราค่าตอบแทนมีความเหมาะสมกับความรับผิดชอบและจงใจให้คณะกรรมการนำพาวงค์กรให้ดำเนินงานตามเป้าหมายทั้งระยะสั้นและระยะยาว

3.5) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้กรรมการทุกคนมีความรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่และจัดสรรเวลาอย่างเพียงพอ

3.6) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีกรอบและกลไกในการกำกับดูแลนโยบายและการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการอื่นที่บริษัทไปลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ในระดับที่

เหมาะสมกับกิจการแต่ละแห่ง รวมทั้งบริษัทย่อยและกิจการอื่นที่บริษัท ไปลงทุนมีความเข้าใจถูกต้อง ตรงกันด้วย

3.7) คณะกรรมการควรจัดให้มีการประเมินผลการปฏิบัติหน้าที่ประจำปีของ คณะกรรมการ คณะกรรมการชุดย่อยและกรรมการรายบุคคล โดยผลประเมินควรถูกนำไปใช้สำหรับการ พัฒนาการปฏิบัติหน้าที่ต่อไปด้วย

3.8) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้คณะกรรมการและกรรมการแต่ละคนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับบทบาทหน้าที่ ลักษณะการประกอบธุรกิจ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการ ประกอบธุรกิจ ตลอดจนสนับสนุนให้กรรมการทุกคนได้รับการเสริมสร้างทักษะและความรู้สำหรับการ ปฏิบัติหน้าที่กรรมการอย่างสม่ำเสมอ

3.9) คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของคณะกรรมการ เป็นไปด้วยความเรียบร้อยสามารถเข้าถึงข้อมูลที่จำเป็น และมีเลขานุการบริษัทที่มีความรู้และ ประสบการณ์ที่จำเป็นและเหมาะสมต่อการสนับสนุนการดำเนินงานของคณะกรรมการ

4) สรรหาและพัฒนาผู้บริหารระดับสูง และการบริหารบุคลากร (Ensure Effective CEO and People Management) มีหลักปฏิบัติดังนี้

4.1) คณะกรรมการควรดำเนินการให้มั่นใจว่ามีการสรรหาและพัฒนา กรรมการผู้จัดการใหญ่และผู้บริหารระดับสูงให้มีความรู้ ทักษะ ประสบการณ์ และคุณลักษณะที่จำเป็น ต่อการขับเคลื่อนองค์กรไปสู่เป้าหมาย

4.2) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทน และการประเมินผลที่เหมาะสม

4.3) คณะกรรมการควรเข้าใจโครงสร้างและความสัมพันธ์ของผู้ถือหุ้นที่อาจมี ผลกระทบต่อการบริหารและการดำเนินงานของกิจการ

4.4) คณะกรรมการควรติดตามดูแลการบริหารและพัฒนาบุคลากรให้มี จำนวน ความรู้ ทักษะ ประสบการณ์และแรงจูงใจที่เหมาะสม

5) ส่งเสริมนวัตกรรม และการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ (Nurture Innovation and Responsible Business) มีหลักปฏิบัติดังนี้

5.1) คณะกรรมการควรให้ความสำคัญและสนับสนุนการสร้างนวัตกรรมที่ ก่อให้เกิดมูลค่าแก่ธุรกิจควบคู่ไปกับการสร้างคุณประโยชน์ต่อลูกค้าหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง และมีความ รับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

5.2) คณะกรรมการควรติดตามดูแลให้ฝ่ายจัดการประกอบธุรกิจอย่างมีความ รับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และสะท้อนอยู่ในแผนดำเนินการ (operational plan) เพื่อให้มั่นใจได้ ว่า ทุกฝ่ายขององค์กรได้ดำเนินการสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ เป้าหมายหลัก และแผนกลยุทธ์ (strategies) ของกิจการ

5.3) คณะกรรมการควรดูแลให้ฝ่ายจัดการจัดสรรและจัดการทรัพยากรให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพ โดยคำนึงถึงผลกระทบและการพัฒนาทรัพยากรตลอดสาย value chain เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักได้อย่างยั่งยืน

5.4) คณะกรรมการควรจัดให้มีกรอบการกำกับดูแลและการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศระดับองค์กรที่สอดคล้องกับความต้องการของกิจการ รวมทั้งดูแลให้มีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและพัฒนาการดำเนินงาน การบริหารความเสี่ยง เพื่อให้กิจการสามารถบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการ

6) ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม (Strengthen Effective Risk Management and Internal Control) มีหลักปฏิบัติดังนี้

6.1) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มั่นใจว่า บริษัทมีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์อย่างมีประสิทธิภาพ และมีการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง

6.2) คณะกรรมการต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพและอิสระ

6.3) คณะกรรมการควรติดตามดูแลและจัดการความขัดแย้งของผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ระหว่างบริษัทกับฝ่ายจัดการ คณะกรรมการ หรือผู้ถือหุ้น รวมไปถึงการป้องกันการใช้ประโยชน์อันมิควรในทรัพย์สิน ข้อมูลและโอกาสของบริษัท และการทำธุรกรรมกับผู้ที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับบริษัทในลักษณะที่ไม่สมควร

6.4) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้มีการจัดทำนโยบายและแนวปฏิบัติด้านการต่อต้านคอร์รัปชันที่ชัดเจนและสื่อสารในทุกระดับขององค์กรและต่อคนนอกเพื่อให้เกิดการนำไปปฏิบัติได้จริง

6.5) คณะกรรมการควรดูแลให้กิจการมีกลไกในการรับเรื่องร้องเรียนและการดำเนินการกรณีมีการชี้เบาะแส

7) รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงิน และการเปิดเผยข้อมูล (Ensure Disclosure and Financial Integrity) มีหลักปฏิบัติ ดังนี้

7.1) คณะกรรมการมีความรับผิดชอบในการดูแลให้ระบบการจัดทำรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลสำคัญต่าง ๆ ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลา เป็นไปตามกฎเกณฑ์ มาตรฐาน และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง

7.2) คณะกรรมการควรติดตามดูแลความเพียงพอของสภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้

7.3) ในภาวะที่กิจการประสบปัญหาทางการเงินหรือมีแนวโน้มจะประสบปัญหา คณะกรรมการควรมั่นใจได้ว่า กิจการมีแผนในการแก้ไขปัญหา หรือมีกลไกอื่นที่จะสามารถแก้ไขปัญหาทางการเงินได้ ทั้งนี้ ภายใต้การคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

7.4) คณะกรรมการควรพิจารณาจัดทำรายงานความยั่งยืนตามความเหมาะสม

7.5) คณะกรรมการควรกำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการจัดให้มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานนักลงทุนสัมพันธ์ที่ทำหน้าที่ในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น นักลงทุน นักวิเคราะห์ ให้เป็นไปอย่างเหมาะสม เท่าเทียมกัน และทันเวลา

7.6) คณะกรรมการควรส่งเสริมให้มีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในการเผยแพร่ข้อมูล

8) สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (Ensure Engagement and Communication with Shareholders) มีหลักปฏิบัติดังนี้

8.1) คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่า ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท

8.2) คณะกรรมการควรดูแลให้การดำเนินการในวันประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปด้วยความเรียบร้อย โปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเอื้อให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิของตน

8.3) คณะกรรมการควรดูแลให้การเปิดเผยมติที่ประชุมและการจัดทำรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปอย่างถูกต้องและครบถ้วน

## 2.5 โครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (2562)

### 2.5.1 ความเป็นมาของโครงการ

โครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเริ่มขึ้นในปี 2544 โดยใช้ชื่อในครั้งแรกว่า Baseline Corporate Governance Practices of Thai Listed Companies อันเนื่องมาจากวัตถุประสงค์ที่ต้องการใช้ผลจากการสำรวจตามโครงการเป็นพื้นฐานในการติดตามและวัดผลการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการในประเทศไทยเปรียบเทียบกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานสากล โดยในปีแรกทางสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ได้รับความร่วมมือจากบริษัทที่ปรึกษา McKinsey & Company ในการพัฒนาหลักเกณฑ์ในการสำรวจและประเมินผล รวมถึงได้รับการสนับสนุนทางการเงินในการดำเนินโครงการจากธนาคารโลก (World Bank) ซึ่งทางสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ได้นำผลจากการประเมินตามโครงการจัดพิมพ์เผยแพร่ในรายงาน Strengthening Corporate Governance Practices of Thai Listed Companies

ทั้งนี้ โครงการได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นเครื่องมือในการติดตามพัฒนาการของบริษัทไทย โดยได้รับการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ให้ความสำคัญของโครงการและสนับสนุน โดยผลสำรวจได้รับการตีพิมพ์เผยแพร่ในรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies และได้รับการยอมรับจากคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติว่าเป็นเครื่องมือที่ช่วยกระตุ้นให้เกิดการพัฒนาในบริษัทไทย

### 2.5.2 วัตถุประสงค์ของโครงการ

ในการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนมุ่งหวังให้มีการสำรวจและวัดผลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปรียบเทียบกับมาตรฐานสากล รวมถึงวิเคราะห์จุดเด่นจุดด้อยในภาพรวม เพื่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องใช้เป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายและมาตรการในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการของบริษัทไทย ในขณะที่บริษัทสามารถนำผลการศึกษาไปวิเคราะห์เปรียบเทียบกับแนวปฏิบัติของตนเองเพื่อให้เกิดการพัฒนาปรับปรุงให้ดีขึ้นต่อไปได้ รวมทั้งยังสามารถใช้บริการจากสถาบันฯ ในการจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลเฉพาะบริษัท

### 2.5.3 บริษัทที่ทำการสำรวจ

ในช่วงสองปีแรกของโครงการ คือ ในปี พ.ศ.2544 และ พ.ศ.2545 ทางสถาบันฯ ได้มุ่งเน้นการสำรวจเฉพาะบริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 100 และ 200 อันดับแรกนับจากมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Capitalization) ตามลำดับ จนกระทั่งตั้งแต่ปี พ.ศ.2546 เป็นต้นมา สถาบันฯ ได้ทำการสำรวจบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีจำนวนบริษัทที่ทำการสำรวจเพื่อขึ้นตามลำดับ ดังนี้

ตารางที่ 2 แสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ทำการสำรวจการกำกับดูแลกิจการ ระหว่างปี พ.ศ. 2544-2561

|             |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| ปี          | 2544 | 2545 | 2546 | 2548 | 2549 | 2551 | 2552 | 2553 |
| จำนวนบริษัท | 133  | 234  | 337  | 371  | 402  | 448  | 290  | 480  |
| ปี          | 2554 | 2555 | 2556 | 2557 | 2558 | 2559 | 2560 | 2561 |
| จำนวนบริษัท | 497  | 513  | 526  | 550  | 588  | 601  | 620  | 657  |

ที่มา : สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2562)

จากตารางที่ 2 แสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ทำการสำรวจการกำกับดูแลกิจการระหว่างปี พ.ศ.2544 – 2561 งดเว้นการสำรวจในปี พ.ศ.2547 และ พ.ศ.2550 เพื่อทบทวนหลักเกณฑ์ในการพิจารณา และในปี พ.ศ.2552 เป็นปีที่อยู่ระหว่างการศึกษการปรับหลักเกณฑ์จึงทำการสำรวจเฉพาะกลุ่ม

### 2.5.4 บริษัทที่ไม่ได้ทำการสำรวจ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะได้รับการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ยกเว้น

- 1) บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ
- 2) บริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน
- 3) บริษัทที่ไม่จัดการประชุมผู้ถือหุ้นในปีที่ทำการสำรวจ



4) บริษัทหรือกรรมการบริษัทใดที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปรียบเทียบปรับ หรือกล่าวโทษ ในเรื่องดังต่อไปนี้จะไม่ได้รับการประเมินในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) เป็นเวลา 2 ปี

4.1) กระทำการ หรือละเว้นกระทำการ โดยไม่สุจริต หรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงในการทำธุรกรรมของบริษัทหรือบริษัทย่อย และเป็นเหตุให้บริษัทหรือผู้ถือหุ้นได้รับความเสียหายหรือเป็นเหตุให้ตนหรือบุคคลอื่นได้รับประโยชน์โดยมิชอบ หรือ

4.2) เปิดเผย หรือเผยแพร่ข้อมูล หรือข้อความเกี่ยวกับบริษัทหรือบริษัทย่อย อันเป็นเท็จที่อาจทำให้สำคัญผิด หรือโดยปกปิดข้อเท็จจริงที่ควรบอกให้แจ้งในสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการศึกษาตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน หรือผู้ที่เกี่ยวข้อง หรือ

4.3) มีการกระทำอันไม่เป็นธรรม หรือการเอาเปรียบผู้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ทั้งนี้ สำหรับข้อยกเว้น 4 นั้นจะมีแนวพิจารณาเพิ่มเติม คือ หากกรรมการถูกเปรียบเทียบหรือถูกกล่าวโทษจากกรณีของบริษัทจดทะเบียนใดก็จะไม่ประเมินบริษัทจดทะเบียนนั้นเท่านั้น และหากกรรมการที่ถูกเปรียบเทียบปรับหรือถูกกล่าวโทษลาออกจากการเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนที่ตนมีปัญหาแล้ว บริษัทจดทะเบียนนั้นยังคงได้รับการประเมินตามปกติ

5) บริษัทหรือกรรมการใดหรือผู้บริหารใดที่ถูกหน่วยงานกำกับดูแลหรือหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับกิจการนั้น ๆ ชี้มูลความผิดในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตหรือประพฤติมิชอบจะไม่ได้รับการประเมินในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) เป็นเวลา 2 ปี ในการพิจารณาจะดำเนินการตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปีทำการสำรวจจนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจ

### 2.5.5 หลักเกณฑ์ในการพิจารณา

จากวัตถุประสงค์ของโครงการที่ต้องการวัดผลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเปรียบเทียบกับมาตรฐานสากล ดังนั้น หลักเกณฑ์ที่ใช้พิจารณาตามโครงการจึงได้รับการพัฒนาขึ้น โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มประเทศ OECD (OECD Principles of Corporate Governance) ซึ่งเป็นหลักการสากลที่ได้รับการยอมรับ และถูกนำไปใช้เป็นกรอบในการพัฒนาหลักการกำกับดูแลกิจการของประเทศต่าง ๆ รวมทั้งหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกรอบการพิจารณา โดยแบ่งออกเป็น 5 หมวด ดังนี้

#### 1) สิทธิของผู้ถือหุ้น (Rights of Shareholders)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในหมวดที่ 1 สิทธิของผู้ถือหุ้น กล่าวถึงการคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้น และการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นในการใช้สิทธิในเรื่องต่าง ๆ ที่ตนเองสมควรได้รับ ดังนั้น หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการพิจารณาในหมวดนี้จึงพิจารณาถึงแนวปฏิบัติของบริษัทเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือหุ้น

## 2) การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน (Equitable Treatment of Shareholders)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในหมวดที่ 2 การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันต่อผู้ถือหุ้นทุกรายซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและผู้ถือหุ้นต่างชาติ โดยผู้ถือหุ้นส่วนน้อยควรได้รับการคุ้มครองสิทธิจากการกระทำที่เป็นการเอาเปรียบไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม ดังนั้น หลักเกณฑ์การพิจารณาในหมวดนี้ จึงมุ่งเน้นแนวปฏิบัติในการคุ้มครองป้องกันการละเมิดสิทธิของผู้ถือหุ้น

## 3) การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย (Roles of Stakeholders)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในหมวดที่ 3 การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียนี้ ให้ความสำคัญกับสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นสิทธิที่กำหนดโดยกฎหมายหรือโดยข้อตกลงที่ทำร่วมกัน โดยตระหนักว่าความสัมพันธ์และความร่วมมือที่ีระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียเป็นปัจจัยที่จะช่วยส่งเสริมให้บริษัทสามารถเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน

## 4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส (Disclosure and Transparency)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในหมวดที่ 4 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับบริษัทอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา ทั้งนี้ ข้อมูลที่สำคัญได้แก่ สถานการณ์ทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โครงสร้างการถือหุ้น และการกำกับดูแลกิจการของบริษัท

## 5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ (Board Responsibilities)

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในหมวดที่ 5 ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ให้ความสำคัญกับบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการในการชี้แนะทิศทาง การดำเนินงานของบริษัท การติดตามดูแลการทำงานของฝ่ายจัดการ และแสดงความรับผิดชอบต่อหน้าที่ (Accountability) ของคณะกรรมการที่มีต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น

## แนวคิดและทฤษฎีคุณภาพกำไร

### 3. คุณภาพกำไร

ผู้ใช้งบการเงินวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน บ้างใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ บ้างใช้เป็นเครื่องมือเพื่อค้นหาสัญญาณเตือนภัยของตัวเลขทางบัญชีที่กิจการจัดทำขึ้น แนวคิดคุณภาพกำไรมีวิวัฒนาการมาจากแนวคิดการวิเคราะห์ขั้นพื้นฐานที่ต้องการค้นหาว่าหลักทรัพย์ใดเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

#### 3.1 คำนิยามคุณภาพกำไร

คุณภาพกำไรมีค่านิยามที่แตกต่างกันไป บ้างมองว่าคุณภาพกำไรอาจวัดจากความมีเสถียรภาพโดยรวมของกำไรที่เกิดขึ้น นั่นคือกำไรที่มีคุณภาพจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน หรือบ้างมองว่าคุณภาพกำไรในแง่ของความสัมพันธ์ระหว่างกำไรกับ

ผลตอบแทนของตลาด ยิ่งถ้ามีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาดไปในทางเดียวกันมากเท่าไร กำไรก็ยิ่งมีคุณภาพมากขึ้น (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552)

3.1.1 Schroeder (1995 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552) ได้ให้ความหมายของคำว่า คุณภาพกำไร คือ ระดับของสหสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชี (Accounting Income) กับกำไรเชิงเศรษฐกิจ (Economic Income) ของกิจการ โดยเทคนิคที่ผู้วิเคราะห์สามารถนำมาใช้ในการวัดคุณภาพกำไร มีดังนี้

1) เปรียบเทียบระหว่างหลักการบัญชีที่กิจการใช้อยู่กับหลักการบัญชีที่ธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันใช้อยู่ และที่ใช้อยู่ในกิจการคู่แข่งกัน เพื่อพิจารณาว่าหลักการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ ทำให้กำไรสูงเกินกว่าความเป็นจริงหรือไม่

2) ทบทวนการเปลี่ยนแปลงหลักการบัญชี และการเปลี่ยนแปลงในประมาณการต่าง ๆ ในงวดบัญชีที่ผ่านมาเพื่อพิจารณาว่ากำไรในงวดที่ผ่านมาสูงเกินไปหรือไม่

3) พิจารณาว่ากิจการมีการชะลอค่าใช้จ่ายที่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้บริหารออกไปในงวดหน้าบ้างหรือไม่ โดยการเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในทำนองเดียวกันนี้ของงวดบัญชีที่ผ่านมา ๆ มา

4) ประเมินว่าค่าใช้จ่ายบางรายการ เช่น ค่าใช้จ่ายอันเกิดจากการรับประกันซ่อมฟรีมีการแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุนหรือไม่

5) ทาราคาเปลี่ยนแปลงทดแทนของสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์อื่น ๆ เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาว่ากิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เพียงพอต่อการเปลี่ยนแปลงทดแทนสินทรัพย์เหล่านั้นหรือไม่

6) ทบทวนหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อพิจารณาว่ากิจการมีผลขาดทุนอันอาจจะเกิดขึ้นหรือไม่ที่จะทำให้กำไรกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการลดลง

7) ทบทวนความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับบัญชีลูกหนี้การค้าเพื่อพิจารณาว่าบัญชีลูกหนี้การค้าเติบโตกว่ายอดขายหรือไม่

8) ทบทวนค่าเฉลี่ยของประธานกรรมการบริษัทและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินตามที่ปรากฏในรายงานประจำปีที่ผ่านมา ตลอดจนทบทวนรายงานของผู้สอบบัญชีเพื่อศึกษาความคิดเห็นของผู้บริหารที่มีต่อกิจการในอนาคตและระบุประเด็นปัญหาทางบัญชีที่สำคัญ ๆ

เทคนิคข้างต้นช่วยให้ผู้วิเคราะห์พิจารณาได้ว่างบการเงินของกิจการสะท้อนถึงสาระสำคัญทางเศรษฐกิจของการดำเนินงานอย่างเพียงพอหรือไม่เพียงใด ดังนั้น ในการวิเคราะห์งบการเงินจึงจำเป็นที่ผู้วิเคราะห์จะต้องปรับปรุงงบการเงินก่อน เพื่อให้สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจมากที่สุด

3.1.2 Stickney (1996 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552) ให้คำนิยามของคุณภาพกำไร หมายถึงความสามารถของกำไรในการสะท้อนกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังการเกิดกำไร ตัวเลขที่จำเป็นต้องอาศัยการประมาณที่ซับซ้อนให้ได้มา ซึ่งตัวเลขกระแสเงินสดในอนาคตจะถือว่ากำไรนั้นมีคุณภาพต่ำ โดยมีข้อสังเกตนอกจากการที่บริษัทจะเลือกรับเอาหลักการบัญชีใดไปใช้แล้ว การประยุกต์

หลักการบัญชี ตลอดจนการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการกำหนดช่วงเวลาของการเกิดค่าใช้จ่ายต่างมีส่วนสำคัญในการกำหนดคุณภาพกำไร กล่าวคือยิ่งกำไรของบริษัทด้อยคุณภาพมากเท่าไรก็ยิ่งมีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะทำการปรับแต่งตัวเลขกำไรซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนเกิดความหลงผิด

นอกจากนี้ The Financial Accounting Standards Board (FASB) ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับคุณภาพว่า คุณภาพกำไรที่แท้จริง (Real Earnings) หรือกำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานปกติ สามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดที่เพียงพอต่อการที่จะทำการเปลี่ยนแทนสินทรัพย์ที่เสื่อมค่าได้ และเป็นกำไรที่ได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมทั้งกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2552)

### 3.2 คุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพ

คุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์ของผู้วิเคราะห์ ซึ่งผู้ลงทุนและผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์มีการแยกความแตกต่างระหว่างกำไรที่มีคุณภาพและกำไรที่ไม่มีคุณภาพออกเป็นประเด็น (Pearlman, 1978 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2552) ดังนี้

3.2.1 กำไรที่มีคุณภาพควรจะได้มาจากการใช้หลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เช่น การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี LIFO และการตัดค่าเสื่อมราคาในอัตราเร่ง เป็นต้น และไม่ควรเป็นกำไรที่คำนวณขึ้นจากหลักการบัญชีที่หละหลวม เช่น การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO และการคิดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง เป็นต้น

3.2.2 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่มีความเป็นไปได้สูงที่จะสามารถนำไปจัดสรรในรูปแบบเงินสด และไม่ควรเป็นกำไรที่มีแนวโน้มว่าจะไม่สามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดที่จะสามารถนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

3.2.3 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่ไม่ผันผวนไปจากเส้นแนวโน้มกำไรในอดีต (Earnings Trend Line) และไม่ควรเป็นกำไรที่ผันผวนขึ้นลงจากเส้นแนวโน้มกำไรมาโดยตลอด

3.2.4 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่ไม่ว่าจะเป็นกำไรในอดีตหรือกำไรในปัจจุบันจะต้องเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีของกระแสกำไร (Earnings Stream) ในอนาคต และไม่ควรเป็นกำไรที่ไม่สามารถบ่งชี้กระแสกำไรในอนาคตได้

3.2.5 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เกิดจากการประกอบธุรกิจพื้นฐานของกิจการอย่างต่อเนื่อง และไม่ควรเป็นกำไรที่จะไม่เกิดขึ้นอีกหรือเกิดจากกิจกรรมอื่น ๆ ที่นอกเหนือไปจากกิจกรรมขั้นพื้นฐานทางธุรกิจของกิจการ

3.2.6 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่สะท้อนถึงความระมัดระวังและเป็นจริง (Prudent, Realistic View) ของกิจการในการมองสถานการณ์ที่กิจการประสบอยู่ในปัจจุบันและที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และไม่ควรเป็นกำไรที่ไม่สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจและเกิดจากหลักการบัญชีที่เกิดจากการมองอนาคตในแง่ดีมากเกินไป

3.2.7 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เมื่อผู้วิเคราะห์ได้พิจารณางบแสดงฐานะการเงินควบคู่กันไปจะพบว่าไม่มีการปกปิดซ่อนเร้นสิ่งปกปิดใด ๆ ที่อาจเป็นไปได้ เช่น การตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงวดที่เกิดขึ้น และไม่ควรเป็นกำไรที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการแสดงสินทรัพย์ในราคาสูงเกินไปกว่าราคาที่คาดว่าจะขายได้ (Realizable Assets)

3.2.8 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง และไม่ควรเป็นกำไรที่เกิดจากการทำธุรกรรมทางการเงินที่เป็นนำส่งสัยหรือธุรกรรมทางการเงินที่ทำพำเพื่อซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นในกิจการตามมา

3.2.9 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจภายในประเทศ และไม่ควรเป็นกำไรที่ได้มาจากการดำเนินงานในต่างประเทศเป็นหลัก

3.2.10 กำไรที่มีคุณภาพควรเป็นกำไรที่สามารถเข้าใจได้โดยง่าย และไม่ควรเป็นกำไรที่ต้องศึกษาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตามมาหลาย ๆ หน้า ซึ่งจะมีแต่เฉพาะผู้ที่ศึกษาในระดับปริญญาเอกทางการบัญชีและภาษาศาสตร์ร่วมกันเท่านั้นที่จะสามารถเข้าใจได้

### 3.3 เทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552) กล่าวถึงเทคนิคในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของนักวิชาการต่าง ๆ รวมถึงข้อควรพิจารณาเหนือตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งได้ดังนี้

#### 3.3.1 ข้อพิจารณาทางด้านการเงินและการดำเนินงาน

การวัดคุณภาพกำไรผู้วิเคราะห์ไม่ควรพิจารณาเฉพาะตัวเลขที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนเท่านั้น ควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างทางการเงิน ฐานะสภาพคล่องทางการเงิน ความพร้อมของแหล่งเงินทุน ตลอดจนโครงสร้างค่าใช้จ่ายดำเนินงานของกิจการด้วย และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการวิเคราะห์แนวโน้มอาจเป็นประโยชน์ต่อผู้วิเคราะห์ในการประเมินคุณภาพกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละกิจการ

#### 3.3.2 ข้อพิจารณาทางด้านอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรควรวิเคราะห์อุตสาหกรรมควบคู่ไปด้วย อย่างไรก็ตาม วัฏปฏิบัติทางบัญชีและธุรกรรมทางการเงินซึ่งเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมหนึ่งอาจจะไม่เป็นที่ยอมรับในอีกอุตสาหกรรมหนึ่ง ปัจจัยทางด้านการเมืองและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรได้เช่นกัน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่ผู้บริหารไม่สามารถควบคุมได้ อาจส่งผลกระทบต่อความมีเสถียรภาพของกำไรและคุณภาพกำไร

#### 3.3.3 การใช้หลักความระมัดระวังในการจัดทำข้อมูลทางบัญชี

คุณลักษณะของกำไรที่มีคุณภาพสูงขึ้นอยู่กับวัฏปฏิบัติทางบัญชีที่กิจการใช้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบระหว่างกิจการที่ใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมกับกิจการที่ยึดหลักความระมัดระวังพบว่ากิจการที่ยึดหลักความระมัดระวังในระดับที่มากกว่าจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของการแสดงกำไรที่

ต่ำกว่าและการนำเสนองบแสดงฐานะการเงินที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการใช้ดุลยพินิจในการประมาณรายการต่าง ๆ ด้วยความระมัดระวัง

### 3.3.4 ความผันผวนและความไม่แน่นอนของตัวเลขกำไร

ความผันผวนและความไม่แน่นอนของตัวเลขกำไรเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่มีส่วนในการกำหนดคุณภาพกำไร เนื่องจากความไม่แน่นอนจะส่งผลให้แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ที่ต่ำ ดังนั้นเนื่องจากกำไรที่มีคุณภาพเป็นสัญลักษณ์ของกำไรที่มีเสถียรภาพและสามารถใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ ผู้ลงทุนที่ยึดติดกับตัวเลขกำไรในการตัดสินใจลงทุนจึงมีแนวโน้มที่ยอมซื้อหลักทรัพย์ของกิจการหนึ่งด้วยราคาที่สูงกว่าอีกกิจการหนึ่งซึ่งมีกำไรที่ค่อนข้างผันผวนและความไม่แน่นอนสูง

### 3.3.5 เงินปันผล

คุณภาพกำไรยังขึ้นอยู่กับความสามารถในปัจจุบันของกิจการในการจ่ายเงินปันผล เงินสดจากการดำเนินงานนอกจากจะต้องเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลแล้วต้องสามารถนำกลับไปลงทุนต่อในสินทรัพย์ใหม่หรือชำระคืนหนี้ได้ ดังนั้นผู้ลงทุนที่ใช้กลยุทธ์ในการลงทุนที่มุ่งเน้นเงินปันผลตอบแทนจะให้นิยามของคุณภาพกำไรในลักษณะที่กล่าวมาและให้ค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่ำที่สูงกว่าหากกิจการนั้นมีผลกำไรที่สะท้อนเงินสดที่จะสามารถนำไปจัดสรรได้จริง

### 3.3.6 ความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ

ผู้วิเคราะห์บางรายให้คำนิยามคุณภาพกำไร คือ ความใกล้เคียงกันระหว่างกำไรกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจที่อยู่เบื้องหลังการจัดทำตัวเลขกำไร แม้ว่าการประเมินความเป็นจริงทางเศรษฐกิจค่อนข้างที่จะไปตามดุลพินิจของผู้วิเคราะห์แต่ละราย แต่ผู้วิเคราะห์ที่ใช้เกณฑ์นี้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรเชื่อว่าสามารถค้นหาความเป็นจริงทางเศรษฐกิจได้ และนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกับผลกำไรของแต่ละกิจการ

### 3.3.7 ความโปร่งใสในหลักการบัญชี

ลักษณะเชิงคุณภาพอีกประการหนึ่งที่สามารถนำมาใช้ในการพิจารณาคุณภาพกำไร คือ กำไรนั้นจะต้องสามารถเข้าใจได้ หมายความว่าเมื่อผู้ลงทุนต้องเผชิญกับกิจการสองแห่งซึ่งมีตัวเลขกำไรที่ผ่านมาและประมาณการกำไรที่เหมือนกันทุกประการ ผู้ลงทุนจะให้มูลค่าที่สูงกว่าสำหรับหลักทรัพย์ของกิจการที่มีกระแสกำไรที่ช่วยให้การวิเคราะห์ทำได้โดยตรงไปตรงมาและที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ไม่ซับซ้อน ทั้งนี้เมื่อเทียบกับหลักทรัพย์ของกิจการที่มีกระแสกำไรที่ยากเกิน

### 3.3.8 สัญญาณเตือนภัย

เหตุผลประการหนึ่งที่ผู้วิเคราะห์จะต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์คุณภาพกำไร คือ การค้นหาสัญญาณเตือนภัยซึ่งจะเป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ของกิจการที่จะเกิดขึ้นตามมาซึ่งอาจจะยังไม่ได้มีการสะท้อนเข้าไปในราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้น หรืออาจยังไม่มีชัดเจนจากตัววัดผลการดำเนินงาน หรือตัววัดฐานะการเงินที่สำคัญ

การวัดคุณภาพกำไรจากสัญญาณเตือนภัย เกิดจากแนวความคิดของผู้วิเคราะห์ที่ว่าผู้บริหารโดยทั่วไปต้องการที่จะ (1) ใช้หลักการบัญชีที่ยืดหลักความระมัดระวังไว้ก่อน (2) พังพินายได้

จากการดำเนินงานในการสร้างผลกำไรให้กับกิจการและ (3) จัดหาเงินในรูปของการก่อหนี้กับแหล่งภายนอกด้วยความรอบคอบระมัดระวังการค้นหาสัญญาณเตือนภัยต่าง ๆ เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

Pearlman (1978 อ้างถึงใน วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2552) กล่าวถึงตัวอย่างของรายการสัญญาณเตือนภัยส่วนหนึ่งที่จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1) รายงานของผู้สอบบัญชีที่ชาวผิดปกติ การออกรายงานที่ล่าช้ากว่าปกติ หรือมีการชี้แจงถึงการเปลี่ยนแปลงตัวผู้สอบบัญชี สัญญาณเตือนภัยเหล่านี้อาจบ่งบอกว่าผู้บริหารและผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายงานบางรายการ โดยทั่วไปความเห็นที่ขัดแย้งกันนี้มักจะเกี่ยวข้องกับรายการที่มีความเสี่ยงสูง

2) การลดลงในค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามดุลยพินิจของฝ่ายบริหารเพื่อช่วยให้กิจการทำกำไรได้ตามต้องการ

3) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ไปสู่ นโยบายบัญชีที่หละหลวมมากขึ้น การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจของกิจการกำลังเปลี่ยนแปลงไปหรืออาจเป็นแค่เพียงการเปลี่ยนแปลงเพื่อนำไปสู่ผลกำไรและอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงขึ้น

4) การเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้หรือรายได้ค้างรับที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างชัดเจนอาจเป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการได้มีการให้สินเชื่อทางการค้าเพื่อกระตุ้นยอดขาย เพื่อทำกำไรตามต้องการ ยอดขายเหล่านี้อาจจะเกิดจากการขายให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้ หรือเป็นยอดขายที่ควรเกิดขึ้นในปีหน้าแต่ถูกขยับเข้ามาเป็นยอดขายของปีปัจจุบัน หรืออาจเป็นยอดขายที่ก่อให้เกิดปัญหาทางการเงินแก่ผู้ขายตามมาในภายหลัง

5) การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างจากยอดขายที่กิจการประสบอยู่ในอดีตอย่างชัดเจน หรือการขยายระยะเวลาการชำระหนี้เกินกว่าระยะเวลาการชำระหนี้โดยปกติ อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการต้องการที่จะทำให้ยอดของบัญชีเจ้าหนี้คล้ายกับว่าเพิ่งเกิดขึ้นล่าสุด ณ วันที่จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน

6) การเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือในบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอย่างผิดปกติ อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจกำลังตั้งรายจ่ายในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี เนื่องจากรายได้ที่กิจการทำได้ไม่เพียงพอต่อการที่จะชดเชยรายจ่ายดังกล่าวหากมีการตัดเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้น

7) มีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้ เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งการจำหน่ายสินทรัพย์ออกไปในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ทำกำไรเช่นนี้อาจทำขึ้นเพียงเพื่อทำให้กำไรที่เกิดขึ้นจริงไม่ต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้

8) การลดลงในอัตรากำไรขั้นต้นอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าการแข่งขันทางด้านราคาทำให้กิจการไม่สามารถปรับราคาสินค้าได้ตามใจชอบ หรืออาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการไม่สามารถควบคุมต้นทุนได้หรือส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่กิจการทำอยู่อาจจะเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

9) การลดลงในรายการสำรองต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการตัดจ่ายโดยตรงจากสำรองหรือกิจการโอนกลับรายการสำรองต่าง ๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรองเป็นตัวบ่งบอกว่ารายการอันอาจเกิดขึ้นซึ่งได้มีการตั้งสำรองเพื่อสำหรับจำนวนนี้ไว้แล้วได้เกิดขึ้นตามนั้นจริง ในขณะที่การโอนกลับรายการที่ตั้งสำรองไว้เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการทำขึ้นเพื่อสร้างภาพกำไร

10) การเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่ากิจการกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการ

11) การเพิ่มขึ้นในบัญชีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีอาจเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่ากิจการกำลังใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมในการจัดทำตัวเลขกำไรเพื่อนำเสนอต่อสาธารณชน หรือเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่ากำไรก่อนหักภาษีเงินได้ซึ่งเป็นตัววัดผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการกำลังปรับตัวไปในทางลดลง

12) ยอดดุลของบัญชีเงินสดและบัญชีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดต่ำมาก ณ วันสิ้นปีอาจเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่ากิจการอาจมีการนำเงินสดไปชำระคืนหนี้เพื่อปรับปรุงอัตราส่วนหมุนเวียนให้สูงขึ้น

13) ยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปีหรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างไปจากปีที่ผ่าน ๆ มาอาจเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่า กิจการอาจจะทำการกู้ยืมเงินมาเพื่อสนับสนุนการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มยอดขายตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

14) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำลงอาจเป็นสัญญาฉบับบ่งบอกว่าปัญหาทางด้านการขาย ปัญหาทางด้านสินค้าคงเหลือ หรือปัญหาทางด้านการผลิตอาจกำลังก่อตัวขึ้น

### 3.3.9 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยใช้เทคนิคอื่น ๆ

นอกจากเทคนิคต่าง ๆ ข้างต้น ในทางปฏิบัติผู้วิเคราะห์ยังสามารถใช้วิธีการอื่นเข้าช่วย ได้แก่

1) การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีต่อคุณภาพกำไร

### ตารางที่ 3 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร

| ลักษณะของนโยบายการบัญชี  | ผลกระทบที่มีต่อคุณภาพกำไร |
|--|---------------------------|
| 1. หละหลวม (Liberal)   | ทางลบ                     |
| 2. ระมัดระวังมากเกินไป (Ultraconservative)                                     | ทางลบ                     |
| 3. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ   | ทางบวก                    |
| 4. ค่าต่าง ๆ ที่ประมาณขึ้นต่างไปจากที่ค่าที่แท้จริงอย่างมีสาระสำคัญ            | ทางลบ                     |
| 5. นโยบายการบัญชีของกิจการแตกต่างไปจากนโยบายการบัญชีที่ใช้อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น | ทางลบ                     |



## ตารางที่ 3 (ต่อ)

| ลักษณะของนโยบายการบัญชี  | ผลกระทบ<br>ที่มีต่อคุณภาพกำไร |
|--|-------------------------------|
| 6. การตั้งค่าใช้จ่ายที่โอกาสที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการในอนาคตมีน้อยมากเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี  | ทางลบ                         |
| 7. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ   | ทางบวก                        |
| 8. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีที่ขาดเหตุผลสนับสนุน ทั้งนี้เมื่อได้พิจารณาจากข้อเท็จจริงรอบด้าน  | ทางลบ                         |
| 9. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเกิดขึ้นบ่อยครั้ง   | ทางลบ                         |
| 10. การเกลี้ยกำไร (Income Smoothing)   | ทางลบ                         |
| 11. กำไรที่ได้มาจากการขยับรายได้ในอนาคตเข้ามาเป็นรายได้ในงวดปัจจุบันหรือการนำรายได้ของงวดก่อนมารับรู้เป็นรายได้ในงวดปัจจุบัน                                   | ทางลบ                         |
| 12. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย   | ทางลบ                         |
| 13. รับรู้รายได้ก่อนที่การให้บริการที่มีนัยสำคัญจะเสร็จสิ้น  | ทางลบ                         |
| 14. ชะลอการรับรู้รายได้ออกไปโดยขาดเหตุผล   | ทางลบ                         |
| 15. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ได้แล้วในงวดก่อน  | ทางลบ                         |
| 16. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับรายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของงวดก่อน   | ทางลบ                         |
| 17. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้ต่ำเกินไป   | ทางลบ                         |
| 18. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป   | ทางลบ                         |
| 19. ในงวดปัจจุบันมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายหรือขาดทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตที่มีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากการขาดความระมัดระวังในการตั้งสำรองอย่างเพียงพอในงวดที่ผ่านมา | ทางลบ                         |
| 20. การล้างบาง (Taking a financial bath) โดยการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่ภายหลังจากที่ผู้บริหารชุดใหม่เข้าทำการครอบงำกิจการ                    | ทางลบ                         |

ที่มา : วรรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552)

## 2) การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ผู้วิเคราะห์อาจใช้รายการตรวจสอบนโยบายการบัญชี ประกอบการวิเคราะห์ระดับของความระมัดระวังของกิจการในการจัดทำตัวเลขกำไร รายการตรวจสอบดังกล่าวจะมีคะแนนปรับลดสำหรับการใช้นโยบายบัญชีที่ไม่เหมาะสมในแต่ละเรื่องไว้ในระดับที่แตกต่างกัน การวิเคราะห์อาจทำได้โดยการ

เปรียบเทียบคุณภาพกำไรของกิจการในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา คะแนนปรับลดดังกล่าวจะกำหนดคะแนนปรับลดที่จะพิจารณาตัดจากแต่ละนโยบายการบัญชีที่ผู้วิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าหละหลวมเกินไป

ตารางที่ 4 แสดงรายการตรวจสอบคุณภาพกำไร

| คุณลักษณะของกำไรที่ไม่มีคุณภาพ   | คะแนนปรับลด |
|--|-------------|
| การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง   | -1          |
| Investment Tax Credit ที่คำนวณขึ้น โดยใช้วิธี Flow Through   | -1          |
| การตั้งสิทธิบัตรเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี  | -2          |
| การใช้วิธีต้นทุนเต็ม (Full Cost Accounting) ในธุรกิจน้ำมัน   | -5          |
| การตั้งค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี   | -1          |
| การตั้งสำรองเพื่อขาดทุนไว้ต่ำกว่าผลขาดทุนที่ควรจะได้บันทึกไว้ทางบัญชี  | -1          |
| การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีโดยใช้ระยะเวลาที่ยาวเกินไป   | -1          |
| การตัดค่าเสื่อมราคาโดยอิงอายุการใช้งานกับอายุจริง (Physical life) ซึ่งยาวกว่าอายุที่จะให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจแก่กิจการ (Economic Life) | -1          |
| จำนวนเงินจ่ายขาดในหนี้สินเงินบำนาญ (ส่วนเกินของหนี้สินเงินบำนาญที่เกินกว่ารายได้อายุขัยของทรัพย์สินโครงการบำนาญ)                         |             |
| - จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ ½ ปี  | -1          |
| - จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 1 ปี  | -2          |
| - จำนวนเงินจ่ายขาดเทียบเท่ากับ 2 ปี  | -3          |
| การรับรู้รายได้จากสัญญาก่อนการชำระเงินจะเสร็จสิ้น  | -3          |
| การรับรู้รายได้จากงานที่ทำเสร็จเพียงบางส่วน  | -1          |
| การจัดจำแนกลูกหนี้ระยะยาวเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน  | -2          |
| การตั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี   | -1          |
| การจัดจำแนกที่ดินรอการพัฒนาไว้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน   | -3          |
| ไม่ได้ตัดจำหน่ายค่าความนิยมที่บันทึกไว้  | -1          |
| การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO  | -1          |
| ไม่ได้ใช้สำนักสอบบัญชีในกลุ่ม Big Six  | -1          |
| การรวมกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการดำเนินงานปกติ   | -1          |
| การจัดสรรต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าสู่ส่วนงานที่ได้มีการยกเลิกการดำเนินงานมากเกินควร   | -1          |
| สมควรได้รับคะแนนปรับลดในประเด็นอื่น ๆ  | -5          |

ที่มา : วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2552)

3) การประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด และความสามารถในการลงทุนต่อ (Reinvestment)

ในประเทศสหรัฐอเมริกา มีหน่วยงานที่เรียกว่า The Fourteen Research Corporation ซึ่งทำการตีพิมพ์บทวิเคราะห์คุณภาพของหลักทรัพย์ออกมาอย่างสม่ำเสมอ โดยการใช้ตัวแปร 14 ตัวในการจัดอันดับหลักทรัพย์ไปตามระดับของความเสี่ยงซึ่งได้มีการกำหนดไว้ 5 ระดับ ความเสี่ยงในแต่ละระดับจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ นั่นก็คือแต่ละตัวแปรใน 14 ตัวที่กำหนดขึ้นจะมีการเรียงลำดับจาก 0 ไปจนถึง 5 คะแนน หนึ่งในตัวแปรที่หน่วยงานดังกล่าวนำมาใช้ในการจัดอันดับคุณภาพหลักทรัพย์ ได้แก่ คุณภาพกำไร ซึ่งวัดจากความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่จะนำไปจัดสรรเงินปันผลในรูปเงินสด ยิ่งกำไรสามารถนำไปจัดสรรเงินปันผลในรูปเงินสดได้มากเท่าไร คุณภาพกำไรก็ยิ่งมีมากขึ้นเท่านั้น งานหลักของหน่วยงานนี้คือการตรวจสอบงบการเงินของกิจการต่าง ๆ เพื่อคำนวณหาว่ากำไรที่พร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในปีนั้น ๆ ตัวเลขดังกล่าวจะวัดออกมาในรูปอัตราร้อยละของกำไรที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุน โดยใช้คะแนนเป็นตัววัด ซึ่งเริ่มตั้งแต่ 0 ไปจนถึง 5 คะแนน หากอัตราร้อยละของกำไรที่พร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดเมื่อเทียบกับกำไรตามที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนมีมากถึง 95% ก็จะได้ 5 คะแนนเต็ม คะแนนจะลดหลั่นไปที่ละ 1 คะแนนสำหรับทุก ๆ 10% ที่กำไรนั้นลดต่ำลงไปกว่าเกณฑ์มาตรฐานคือ 95% การให้นิยามของนโยบายบัญชีที่มีคุณภาพของ The Fourteen Research Corporation เป็นดังนี้

3.1) รัศมีกระจาย หมายถึง (1) กำไรทั้งหมดของกิจการสามารถที่จะนำไปจ่ายเงินปันผลในรูปเงินสดในประเทศสหรัฐอเมริกาทันทีที่มีการประกาศกำไร (2) การใช้นโยบายบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวังถือเป็นเกณฑ์สำคัญในการจัดทำงบการเงินเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้น (3) Investment Tax Credit ได้มีการตัดจำหน่ายอย่างสมเหตุผล (4) มีการแสดงกำไรจากการลงทุนต่างประเทศไว้ในงบกำไรขาดทุนประหนึ่งว่ากำไรนั้นได้มีการโอนถ่ายกลับมายังประเทศผู้ลงทุน และ (5) สินค้าคงเหลือมีการตีราคาให้เป็นราคาขาย

3.2) ปกติ หมายถึง (1) กำไรที่สามารถที่จะนำไปจัดสรรเงินปันผลในรูปเงินสดในประเทศสหรัฐอเมริกาในปีที่มีการประกาศกำไรมีสูงถึง 80% (2) การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรงไปตามอายุใช้งานทางเศรษฐกิจมากกว่าที่จะตัดตามอายุการใช้งานที่แท้จริง (3) การตีราคาสินค้าคงเหลือให้เป็นราคาขาย (4) Investment Tax Credit ใช้ระบบ Flow Through และ (5) มีการตัดค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาและค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้น

3.3) หละหลวม หมายถึง กำไรที่สามารถที่จะนำไปจัดสรรเงินปันผลในรูปเงินสดมีสูงถึง 60% นอกจากนี้ก็เป็นกำไรอันเกิดจากการตั้งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายหรือการตัดบัญชี หรือจากสินทรัพย์ซึ่งไม่สามารถถ่ายโอนกลับมายังประเทศสหรัฐอเมริกาในรูปเงินสด

3.4) หละหลวมเกินไป หมายถึง กำไรที่จะสามารถนำไปจัดสรรเงินปันผลในรูปเงินสดมีไม่ถึง 50%

จากเกณฑ์ที่กำหนดไว้ข้างต้น ผู้วิเคราะห์ก็จะทำการจัดอันดับของคุณภาพนโยบายบัญชีของแต่ละกิจการไปตาม Scale คะแนนที่กำหนดไว้ ดังนี้

|                            |   |
|----------------------------|---|
| ระมัดระวังมาก              | 5 |
| ปกติ – ค่อนไปทางระมัดระวัง | 4 |
| ปกติ – ค่อนไปทางหละหลวม    | 3 |
| หละหลวม                    | 2 |
| หละหลวมเกินไป              | 1 |

จากที่กล่าวข้างต้น ยิ่งคะแนนที่คำนวณได้สูงเท่าไร นโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ก็ถือว่ามีความเหมาะสมมากขึ้นเท่านั้น นอกจากนี้ The Fourteen Research Corporation ยังได้เสนอแนะแนวทางในการคำนวณกำไรของกิจการที่ควรจะเป็น หากพิจารณาแต่เฉพาะกำไรที่พร้อมที่จะนำไปจัดสรรในรูปเงินสดได้ในระหว่างปี โดยตัวเลขกำไรที่คำนวณขึ้นนี้จะนำไปคิดเทียบเป็นอัตราร้อยละของกำไรที่กิจการประกาศออกมาเพื่อวัดความมีคุณภาพกำไรของกิจการ นอกจากนี้ยังมีรายการอื่น ๆ อีกที่ผู้วิเคราะห์จะต้องนำไปหักจากกำไรเพื่อคำนวณหากำไรที่จะสามารถนำไปจัดสรรได้

#### 4) การใช้ Ranked Order Analysis Program

Ranked Order Analysis Program คือ โปรแกรมการจัดอันดับคุณภาพกำไร ซึ่งจัดทำขึ้นโดย Faulkner, Dawkins & Sullivan ซึ่งเป็นธุรกิจหลักทรัพย์มีชื่อเสียงธุรกิจหนึ่งในประเทศสหรัฐอเมริกา ธุรกิจดังกล่าวคิดค้นโปรแกรมดังกล่าวขึ้นเพื่อที่จะจัดอันดับคุณภาพกำไรในอดีตของแต่ละกิจการที่รวมอยู่ในการคำนวณ S&P 400 index การประเมินความมีคุณภาพกำไรของแต่ละกิจการ จะพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงิน 8 ประเภทและจากตัววัดทางด้านสถิติอื่น ๆ ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบคุณภาพของหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดที่รวมอยู่ใน S&P 400

ภายใต้ Ranked Analysis Program การประเมินคุณภาพกำไรจะไม่คำนึงถึงแนวทางปฏิบัติทางบัญชีที่กิจการใช้อยู่ นอกจากนี้ผู้วิเคราะห์จะต้องตระหนักด้วยว่าโปรแกรมดังกล่าวไม่ใช่เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการประเมินหลักทรัพย์ และก็ไม่ได้หมายความว่ากิจการที่นำมาใช้ในการประเมินคุณภาพกำไรนั้นจะต้องมีขนาดใกล้เคียงกัน ผลรวมของการจัดอันดับโดยใช้เกณฑ์การให้คะแนนที่กำหนดไว้ในโปรแกรมดังกล่าวซึ่งเริ่มตั้งแต่ 1 ไปจนถึง 10 คะแนน จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบคุณภาพกำไรระหว่างกิจการได้

ปัจจัย 8 ประเภทที่นำมาใช้ในการจัดอันดับคุณภาพกำไรของแต่ละกิจการ ตลอดจนข้อคิดเห็นบางประการของ Faulkner, Dawkins & Sullivan ที่มีต่อปัจจัยต่าง ๆ เหล่านั้น ตามตารางดังนี้

ตารางที่ 5 แสดง Ranked Order Analysis

| คำอธิบายปัจจัยต่าง ๆ และข้อคิดเห็น  | คุณค่าของปัจจัย<br>น่าพอใจ/ไม่น่าพอใจ |
|---|---------------------------------------|
| 1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาเป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไรขั้นพื้นฐานของกิจการ  | มากไปหาน้อย                           |
| 2. อัตราสินทรัพย์รวมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัววัดความยืดหยุ่นทางการเงินของกิจการ   | มากไปหาน้อย                           |
| 3. อัตราภาษีเป็นตัวบ่งชี้การหลบเลี่ยงภาษีของกิจการในวันนี้อาจส่งผลให้กำไรลดลงในอนาคต  | มากไปหาน้อย                           |
| 4. อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา การใช้ช่วงเวลา 10 ปีในการคำนวณอัตราการเติบโตของกำไรก็เพื่อชดเชยการวัดอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ปัจจัยแรก) ที่ใช้อายุที่สั้นกว่าในการคำนวณ ซึ่งใช้น้ำหนักความสำคัญของข้อมูลในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาเสียมากกว่า ซึ่งอาจส่งผลให้การประเมินธุรกิจที่ขึ้นลงตามวัฏจักรเกิดการผิดพลาดขึ้นได้  | มากไปหาน้อย                           |
| 5. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นเป็นตัววัดความมีเสถียรภาพของแนวโน้มกำไรในลักษณะปีต่อปี   | มากไปหาน้อย                           |
| 6. อัตราการเติบโตของเงินปันผลจ่ายในรอบ 10 ปีที่ผ่านมาเป็นตัวบ่งบอกว่าการได้มีการจัดสรรกำไรไปสู่ผู้ถือหุ้นบ้างหรือไม่ในช่วงที่ผ่านมา   | มากไปหาน้อย                           |
| 7. อัตราการลงทุนต่อในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา ( $ROE \times (1 - \text{Payout Ratio})$ ) เป็นตัวบ่งบอกการเติบโตของกำไรที่เกิดขึ้น การที่ใช้ช่วงเวลา 5 ปี ในการคำนวณอัตราการลงทุนต่อก็เพื่อให้สะท้อนการเติบโตของกำไรล่าสุดนั่นเอง   | มากไปหาน้อย                           |
| 8. อัตราการจัดหาแหล่งเงินทุนภายใน (Self-Financing Ratio) เป็นตัวบ่งบอกระดับของความจำเป็นของกิจการในการจัดหาเงินจากแหล่งภายนอก การคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวจะทำในรูปถัวเฉลี่ย โดยใช้ข้อมูลในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาโดยการเปรียบเทียบความต้องการเงินทุนกับเงินทุนที่สามารถจัดหาได้จากแหล่งการดำเนินงานภายใน (ไม่รวมถึงการก่อหนี้เพิ่มเติมหรือการเพิ่มทุนในระหว่างปี) การใช้เวลา 5 ปีในการคำนวณค่าถัวเฉลี่ยก็เพื่อเฉลี่ยการบิดเบือนอันอาจเกิดขึ้นกับอัตราส่วนดังกล่าวในปีใดปีหนึ่ง (เช่น การถือสินค้าคงเหลือไว้เป็นจำนวนมากในปีใดปีหนึ่ง เป็นต้น) | มากไปหาน้อย                           |

ที่มา : วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2552)

ตารางที่ 6 แสดงการคำนวณอัตราส่วนการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายใน

| จำนวนเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้การค้า<br>หรือรายได้ค้างรับ                                | กำไรสุทธิ  |
|--|--|
| + จำนวนเปลี่ยนแปลงในสินค้าคงเหลือ  | + ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี                                  |
| + จำนวนเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ<br>(ไม่รวมถึงจำนวนเปลี่ยนแปลงในบัญชีเงินสด) | + ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี   |
| + รายจ่ายฝ่ายทุน   | + รายการพิเศษ  |
|  | + จำนวนเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน                               |
|  | + เงินรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน                                    |
|  | + ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่เพิ่มขึ้น                            |
| <hr/>  | <hr/>  |
| = ความต้องการเงินทุนจากการดำเนินงาน<br>(Operating Funds Needs)                           | = แหล่งที่มาของเงินทุนจากการดำเนินงาน<br>(Operating Funds Sources) |
| + เงินปันผลจ่าย  |  |
| + ชำระคืนหนี้สิน   |  |
| + หุ่นสามัญซื้อคืน   |  |
| + เงินลงทุนในหลักทรัพย์  |  |
| + สินทรัพย์อื่น ๆ ทั้งหมด  |  |
| = ความต้องการเงินทุนรวม<br>(Total Funds Needs)   |  |
| อัตราส่วนการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายใน  |  |
| $= \frac{\text{แหล่งที่มาของเงินทุนจากการดำเนินงาน}}{\text{ความต้องการเงินทุนรวม}}$      |  |

ที่มา : วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2552)

คุณภาพกำไรของแต่ละกิจการจะพิจารณาจากผลรวมของการให้คะแนนตั้งแต่ 1 – 10 คะแนนเป็นแต่ละปัจจัย ยิ่งผลรวมที่คำนวณขึ้นต่ำเท่าไร กำไรยิ่งมีคุณภาพสูง

5) การวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง

คุณภาพกำไรอาจวัดได้จากความผันผวนของกำไรไปจากเส้นแนวโน้มกำไรในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่า หมายความว่ากระแสกำไรที่มีเสถียรภาพมากกว่าจะเป็นตัวบ่งบอกว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่า ความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่าจึงตามมาด้วยกำไรที่มีคุณภาพสูงกว่า ตัววัดในเชิงสถิติที่จะนำมาใช้ในการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงอันเกี่ยวเนื่องกับกำไร ได้แก่

5.1) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน จะเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรที่นำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างผันผวนไปจากค่าเฉลี่ยของการกระจายตัวเลขกำไรเพียงใด ยิ่งค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรสูง ความมีเสถียรภาพของกำไรของกิจการก็ลดน้อยลง ดังนั้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงจึงเป็นตัวบ่งบอกว่ากำไรนั้นมีคุณภาพต่ำ

5.2) สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนจะเป็นตัวบ่งบอกของการกระจายกำไรสัมพัทธ์ กล่าวคือตัววัดอัตราร้อยละของความเบี่ยงเบนมาตรฐานเมื่อเทียบกับกำไร โดยเฉลี่ยเนื่องจากในบางสถานการณ์การพิจารณาแต่เฉพาะค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเพียงอย่างเดียวอาจก่อให้เกิดการหลงผิดได้ สัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนจะนำมาใช้ในการประเมินความไม่มีเสถียรภาพของกำไรของแต่ละกิจการที่นำมาเปรียบเทียบ ยิ่งสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของกำไรของกิจการมีมากขึ้นเท่าไร กระแสกำไรของกิจการก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้นเท่านั้น และถือว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ

#### 6) การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

แนวคิดการวัดคุณภาพกำไร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณขึ้นมาจากงบกระแสเงินสดมีจุดเริ่มต้นมาจากการที่ผู้วิเคราะห์ที่มีอุปสรรคในการตีความหมายและวิเคราะห์งบการเงิน โดยเฉพาะเมื่อกำไรที่คำนวณขึ้นตามเกณฑ์สิทธิกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่สัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน การคำนวณและการใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการวิเคราะห์งบการเงินน่าจะเป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยจัดการบิดเบือนอันเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่คำนวณขึ้น โดยการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกัน

#### 7) การวัด Degree of Operating Leverage, Degree of Financial Leverage และ Combined Leverage

ความเสี่ยงทางธุรกิจ และคุณภาพกำไรของกิจการจะสูงหรือต่ำส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับว่ากิจการมีต้นทุนคงที่ในการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด หากกิจการมีต้นทุนคงที่สูงแม้ว่ายอดขายลดลงก็อาจส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ลดลงได้เช่นกัน ดังนั้น ถ้าสมมติให้ปัจจัยต่าง ๆ ในการดำเนินงานของกิจการคงที่ ยิ่งกิจการมีต้นทุนคงที่สูงเท่าไร ก็ยิ่งมีความเสี่ยงทางธุรกิจมากขึ้นเท่านั้นและคุณภาพกำไรก็จะลดลงตามไปด้วย

กิจการที่มีต้นทุนคงที่สูงมักเป็นกิจการหรืออุตสาหกรรมที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและเครื่องจักรอัตโนมัติในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามกิจการที่ต้องอาศัยแรงงานที่มีฝีมือซึ่งต้องรักษาแรงงานในส่วนนี้ไว้ตลอดจนจ่ายค่าแรงในอัตรากว่าที่แม้ในช่วงเศรษฐกิจถดถอยก็จะมีต้นทุนคงที่สูงเช่นกัน ซึ่งไม่แตกต่างไปจากกิจการที่มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาสูงอันเป็นผลมาจากค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนคงที่ โดยทั่วไปหากกิจการมีต้นทุนคงที่ในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนรวม กิจการนั้นย่อมมี Degree of Operating Leverage หรือ D.O.L สูงตามมา กล่าวคือ หากสมมติว่าปัจจัยอื่น ๆ คงที่ หากยอดขายของกิจการเปลี่ยนแปลงไปเพียงเล็กน้อย ก็จะทำให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีลดลงในอัตราที่รวดเร็วกว่า และยิ่งค่า D.O.L สูงขึ้นเท่าไร ความเสี่ยงทางธุรกิจก็สูงขึ้นและคุณภาพกำไรก็จะลดลง

นอกจากความเสี่ยงทางธุรกิจที่ได้กล่าวมากิจการยังต้องประสบกับความเสี่ยงทางการเงิน อันเป็นผลมาจากการตัดสินใจในการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ ยิ่งกิจการมีโครงสร้างหนี้สินสูง ความเสี่ยงทางการเงินก็จะมีมากขึ้น นั่นคือกิจการใดที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูง กิจการนั้นก็จะมี Degree of Financial Leverage หรือ D.F.L สูงตามไปด้วย ดังนั้น ถ้าสมมติว่าปัจจัยอื่น ๆ คงที่ กิจการใดที่มีความเสี่ยงทางการเงินสูง หากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ของกิจการเปลี่ยนแปลงก็จะทำให้กำไรก่อนหักภาษีเงินได้เปลี่ยนแปลงไป

#### 8) การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหาร

ปัจจัยหนึ่งที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไร คือ ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสินทรัพย์ รวมทั้งการรักษาระดับกำไรและการเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรของกิจการทั้งในปัจจุบันและอนาคต ในธุรกิจส่วนใหญ่จะพบว่าผู้บริหารสามารถที่จะใช้ดุลพินิจในเชิงจัดการกำหนดค่าใช้จ่ายและต้นทุนต่าง ๆ เพื่อควบคุมกระแสกำไรให้เป็นไปในทิศทางที่ต้องการ ค่าใช้จ่ายที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหารอาจมีจำนวนแตกต่างกันไปในแต่ละกิจการ บางกิจการอาจมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ค่อนข้างต่ำเพราะต้องการอนุรักษ์ทรัพยากรของกิจการที่มีอยู่อย่างจำกัดไว้ใช้ในอนาคต บางกิจการอาจมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ต่ำเพียงแต่ต้องการปรับแต่งกำไรหรือขาดทุนให้ไปในทิศทางที่ผู้บริหารต้องการมากกว่าที่จะเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่แท้จริง

8.1) ค่าบำรุงรักษาและค่าซ่อมแซม เนื่องจากผู้บริหารสามารถที่จะใช้ดุลพินิจในการตัดสินใจในการบำรุงรักษาและซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ ผู้วิเคราะห์จึงควรติดตามการเคลื่อนไหวของค่าใช้จ่ายอันเกิดจากกิจกรรมการซ่อมบำรุงที่เกิดขึ้นลักษณะปีต่อปีตรวจสอบความเหมาะสมโปรแกรมการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสินทรัพย์ต่าง ๆ หรือการเปลี่ยนแปลงกิจกรรมการซ่อมแซมและบำรุงรักษาในทางที่อาจจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรและการพยากรณ์กำไรในอนาคต

8.2) ค่าโฆษณา เนื่องจากรายจ่ายที่กิจการหมดไปกับการโฆษณาในจำนวนที่มีสาระสำคัญอาจไม่ส่งผลกระทบต่อค่าขายในงวดนั้นทันที แต่จะส่งผลกระทบต่อค่าขายในงวดถัดไปหลังจากที่ได้จ่ายค่าโฆษณานั้นแล้ว จึงอาจกล่าวได้ว่าค่าโฆษณาแทบจะไม่มีผลต่อค่าขายในระยะสั้น นั่นหมายความว่าผู้บริหารย่อมสามารถตัดทอนค่าโฆษณาลงโดยไม่ส่งผลกระทบต่อค่าขายทันที แต่ในระยะยาวอาจจะส่งผลกระทบต่อค่าขายในทางที่ลดลง ดังนั้น ผู้วิเคราะห์จึงจำเป็นต้องติดตามความผันผวนขึ้นลงของค่าโฆษณาในลักษณะปีต่อปีเพื่อประเมินผลกระทบของการตัดทอนดังกล่าวที่มีต่อค่าขายในอนาคตและต่อคุณภาพกำไรที่จะตามมา

8.3) ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา นับสำคัญของประโยชน์ที่จะได้รับจากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ถือว่าเป็นองค์ประกอบของงบการเงินที่ยากต่อการวิเคราะห์และการตีความหมาย อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายดังกล่าวถือว่ามีความสำคัญต่อการดำรงอยู่ของกิจการในอนาคต เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อการประมาณการกำไรในอนาคต ผู้วิเคราะห์จึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญระมัดระวังกับค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา และติดตามค่าใช้จ่ายนี้ ในหลาย ๆ กิจการค่าใช้ในการวิจัยและพัฒนาจะมีจำนวนที่เป็นสาระสำคัญและส่วนใหญ่มักจะเป็นต้นทุนคงที่



8.4) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหาร นอกจาก ค่าโฆษณาและ ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่กล่าวมา ยังมีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อีกที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหารในการ กำหนดระดับกิจกรรมและค่าใช้จ่ายที่จะตามมา เช่น ค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมพนักงานแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการ พัฒนาบุคลากรจะมีการรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้นทั้งจำนวน แต่ในบางกรณีค่าใช้จ่ายเหล่านี้ก็ อาจก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการในอนาคต ในการประเมินกำไรที่เกิดขึ้นในปัจจุบันและกำไรที่คาดว่าจะ เกิดขึ้นในอนาคต ผู้วิเคราะห์จึงจำเป็นต้องนำข้อเท็จจริงเหล่านี้เข้ามาประกอบการพิจารณาด้วย

#### 4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

##### 4.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับรูปแบบการตกแต่งบัญชี

สมบัติ พันธกาล (2542) ศึกษาความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีต่อรูปแบบของการทำ CREATIVE ACCOUNTING ในประเทศไทย ซึ่งมีความมุ่งหมายถึงความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีต่อ รูปแบบและมูลเหตุจูงใจของการทำ Creative Accounting ในประเทศไทย โดยศึกษาจากผู้สอบบัญชีใน เขตกรุงเทพมหานครที่ปฏิบัติงานสอบบัญชีในสำนักงานสอบบัญชีชั้นนำ ผลการวิเคราะห์พบว่า รูปแบบ ของการทำ Creative Accounting ในประเทศไทยที่นิยมนำมาใช้มากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่าย ส่วน ทางด้านมูลเหตุจูงใจของการทำ Creative Accounting ในประเทศไทยที่พบมากที่สุด คือ ต้องการดึงดูด ผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันรายใหญ่ในตลาดทุน

พันทิพา ภาวสุทธีวงศ์ (2547) ศึกษาการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี กรณีศึกษา บริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) พบว่า การวิเคราะห์สัญญาณเตือนภัยในรายงานการสอบทานงบการเงินใน ไตรมาส 3 ปี 2545 ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายงานการสอบทานงบการเงินว่า นโยบายบัญชี การรับรู้รายได้ที่บริษัทใช้ยังไม่เหมาะสมและไม่เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป จากการเก็บ รวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าบริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) ได้รับรู้รายได้เร็วเกินไป โดยบันทึก บัญชีและรับรู้รายได้จากการฝากขายหรือการขายที่ไม่ใช่การขายขาดกรณีลูกค้าทั่วไปทันที ประกอบกับ การวิเคราะห์อัตราส่วนในแต่ละด้าน โดยนำอัตราส่วนที่เกิดขึ้นก่อนปรับปรุงและหลังปรับปรุงมา เปรียบเทียบ พบว่าอัตราส่วนในแต่ละด้านก่อนปรับปรุงและหลังปรับปรุงมีความแตกต่างอย่างชัดเจน ไม่ ว่าจะเป็นอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนแสดงความสามารถ ในการทำกำไร อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าอัตราส่วนทางการเงินก่อน ปรับปรุงตัวเลขบางประเภทจะออกมาเป็นบวกก็ยังสามารถส่งสัญญาณได้ว่าเกิดความผิดปกติเกิดขึ้นแล้ว เช่น กำไรสุทธิเป็นบวกแต่กระแสเงินสดติดลบ

ภคินี อริยะ (2547) ศึกษาการตกแต่งงบการเงินที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร: กรณีศึกษากลุ่มสถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รูปแบบในการ ตกแต่งงบการเงินที่สถาบันการเงินที่เป็นกลุ่มตัวอย่างนำมาใช้ ได้แก่ การไม่บันทึกหรือเปิดเผยข้อมูล อย่างครบถ้วน โดยในเรื่องการตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญมีการตั้งตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนด แต่ไม่ได้ตั้งอย่างเพียงพอตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป หรือตั้งไว้จำนวนมากเกินไป

เนื่องจากการมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวนมาก และงบการเงินของบริษัทเงินทุนไม่ได้รวมงบการเงินของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม นอกจากนี้งบการเงินของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างมีการจัดการเกี่ยวกับรายได้ด้วยการจัดหารายได้เพียงครั้งเดียวด้วยการกู้ยืมเงินจากบริษัทในเครือ และตัดจำหน่ายค่าปรับปรุงอาคารซึ่งเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนเป็นค่าใช้จ่าย ส่วนงบการเงินของธนาคารพาณิชย์กลุ่มตัวอย่างมีการเปิดเผยข้อมูลไม่เพียงพอในจำนวนของสินทรัพย์และหนี้สินและมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในเรื่องสินทรัพย์รอการขาย

มัณฑุภา โลหะวรรณรัตน์ (2549) ศึกษาผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีเพื่อศึกษาผลกระทบต่อบงการเงินจากเทคนิคการตกแต่งตัวเลขในแต่ละประเภท ศึกษาถึงเทคนิคการตกแต่งตัวเลขงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเปรียบเทียบความแตกต่างของตัวเลขและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินระหว่างงบการเงินที่มีการตกแต่งตัวเลขและภายหลังจากการแก้ไขตามคำสั่งของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า เทคนิคการตกแต่งตัวเลข 7 ประเภททั้งหมดส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จากทั้ง 10 บริษัทที่มีการตกแต่งตัวเลขงบการเงินประจำปี 2547 ใช้เทคนิคที่ทำให้กำไรสุทธิค่าสูงไป คือเทคนิคการย้ายค่าใช้จ่ายในงวดนี้ไปงวดหน้า ส่วนผลการวิเคราะห์ความแตกต่างของตัวเลขงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทตัวอย่างทั้ง 3 บริษัทพบที่มีการตกแต่งตัวเลขด้วยเหตุผลหลัก คือทำให้ผลประกอบการของกิจการดีกว่าความเป็นจริง โดยบริษัทปิคนิคคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บันทึกกำไรสุทธิสูงไปรวม 550.4 ล้านบาท บริษัทตาต้าแมท จำกัด (มหาชน) บันทึกค่าใช้จ่ายต่ำไป 21.4 ล้านบาท และบริษัทกฤษดาหมานคร จำกัด (มหาชน) บันทึกกำไรสุทธิสูงไปจำนวน 103.2 ล้านบาท และการตกแต่งงบการเงินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่เด่นชัดคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยซึ่งจะเห็นได้ว่ามีค่าแตกต่างกันอย่างมากระหว่างงบการเงินที่มีการตกแต่งตัวเลข และที่ได้รับการแก้ไขแล้วนอกจากนั้นผลการวิเคราะห์รายงานผู้สอบบัญชีพบว่า เมื่อมีเหตุการณ์ผิดปกติเกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีจะให้ข้อสังเกตไว้ในรายงานผู้สอบบัญชี ดังนั้นรายงานผู้สอบบัญชีสามารถนำไปใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยเพื่อเพิ่มความระมัดระวังในการวิเคราะห์ได้ด้วย

เกษชญา ชงประษา (2550) ได้ศึกษาสัญญาณเตือนภัยการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา บริษัทปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท เซอร์คิท อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัทกรณีศึกษาที่มีการตกแต่งบัญชีมีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในขณะที่บริษัทกรณีศึกษา 2 บริษัทมีสินทรัพย์รวม ยอดขาย มูลค่าตลาด ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมและอีก 1 บริษัทมีสินทรัพย์รวม ยอดขาย มูลค่าตลาด สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม วิธีการที่นำมาใช้ในการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การแสดงรายการลูกหนี้สูงกว่าความจริง การแสดงรายการหนี้สินต่ำกว่าความจริง ราคาโอนของธุรกิจระหว่างกันสูงกว่าราคาตลาด การจัดทำงบการเงินรวมไม่ถูกต้อง และการรับรู้รายได้สูงกว่าความจริง ส่วนการวิเคราะห์เปรียบเทียบ 5 ดัชนีเตือนภัย ตามงานวิจัยของ Beneish (1999) พบว่า

ดัชนีการเติบโตของยอดขายเป็นสัญญาณเตือนภัยได้ รองลงมา ได้แก่ ดัชนีอัตรากำไรขั้นต้น และดัชนีคุณภาพสินทรัพย์ ในขณะที่ดัชนีการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่อยอดขาย และอัตราส่วนรายการคงค้างรวมไม่สามารถเป็นสัญญาณเตือนภัยเชิงปริมาณได้ในบริษัทกรณีศึกษาทั้ง 3 บริษัท และพบสัญญาณเตือนภัยเชิงคุณภาพเฉลี่ยร้อยละ 50

เบญจมาศ อุปดิษฐ์ (2550) ศึกษาสัญญาณเตือนภัยการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา บริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ลีอกชเล็ย จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัทที่มีการตกแต่งบัญชี มีสินทรัพย์รวม ยอดขาย มูลค่าตลาด และสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีหนี้สินสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม วิธีการที่นำมาใช้ในการตกแต่งบัญชี ได้แก่ รับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ที่ไม่ได้เกิดจริง ส่วนการวิเคราะห์เปรียบเทียบ 5 ดัชนีเตือนภัยตามงานวิจัยของ Beneish (1999) พบว่า ดัชนีลูกหนี้ต่อยอดขาย ดัชนีอัตรากำไรขั้นต้น ดัชนีการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนรายการคงค้างรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นสัญญาณเตือนภัยเชิงปริมาณคิดเป็น ร้อยละ 50 แต่ดัชนีคุณภาพสินทรัพย์ไม่สามารถเป็นสัญญาณเตือนภัยเชิงปริมาณได้ และพบสัญญาณเตือนภัยเชิงคุณภาพเฉลี่ยร้อยละ 42.5

พิรพร ไชยชาญ (2550) ได้ศึกษาสัญญาณเตือนภัยการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท นิปปอนแพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัทกรณีศึกษาที่มีการตกแต่งบัญชีเป็นบริษัทที่มีสินทรัพย์รวม ยอดขาย และมูลค่าตลาด ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ในขณะที่บริษัทกรณีศึกษาหนึ่งบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และอีกหนึ่งบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม วิธีการที่นำมาใช้ในการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้สูงกว่าความเป็นจริง การจัดทำงบการเงินรวม ไม่ถูกต้อง การบันทึกลูกหนี้สูงกว่าความจริง ส่วนการวิเคราะห์เปรียบเทียบ 5 ดัชนีเตือนภัย ตามงานวิจัยของ Beneish (1999) พบว่า ดัชนีอัตรากำไรขั้นต้น เป็นสัญญาณเตือนภัยได้กับหนึ่งบริษัทคิดเป็น 50% และอัตราส่วนรายการคงค้างรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นสัญญาณเตือนภัยได้กับหนึ่งบริษัทคิดเป็น 50% ในขณะที่ดัชนีลูกหนี้ต่อยอดขาย ดัชนีคุณภาพสินทรัพย์ และดัชนีการเติบโตของยอดขาย ไม่สามารถเป็นสัญญาณเตือนภัยเชิงปริมาณได้ในบริษัทกรณีศึกษาทั้งสองบริษัท และพบสัญญาณเตือนภัยเชิงคุณภาพเฉลี่ย 50%

ลักขณา แซ่ลิ้ม (2552) ศึกษาแบบจำลองเพื่อค้นหาการตกแต่งตัวเลขในงบการเงิน กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เทคนิคแบบจำลองของ Beneish ปี 1999 พบว่า ลักษณะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่มีการตกแต่งงบการเงินนั้น ในภาพรวมเป็นไปตามแบบจำลองสัญญาณเตือนภัยที่นำมาทดสอบร้อยละ 77.10 โดยมีลักษณะทางการเงิน ดังนี้ มีขนาดเล็ก คือ มีขนาดของสินทรัพย์รวม ยอดขาย และมูลค่าตลาดน้อยกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน และมีความสามารถในการทำกำไรน้อยกว่าบริษัทที่ไม่มีการตกแต่งงบการเงิน แต่มีหนี้สินและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่มากกว่าบริษัทที่ไม่มีการตกแต่งงบการเงิน ส่วนดัชนีสัญญาณเตือนภัยในภาพรวมเป็นไปตามแบบจำลองสัญญาณเตือนภัยที่นำมาทดสอบร้อยละ 43.30 มีเพียง 2 ดัชนีเท่านั้นที่สามารถบ่งชี้ได้ คือ ดัชนีลูกหนี้ต่อยอดขาย และดัชนีอัตรากำไรขั้นต้นของยอดขาย

ศุภานันท์ ครูกระโทก (2553) ได้ศึกษารูปแบบการตกแต่งบัญชีและวางแผนภาษีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีของห้างหุ้นส่วนจำกัดในประเทศไทย พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีที่พบมาก คือ การเร่งรัดตัดบัญชีค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และการลงวันที่ส่งสินค้าต่ำกว่าความเป็นจริง ส่วนรูปแบบการวางแผนภาษีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีที่พบมาก คือ ใช้สิทธิทางภาษีที่กฎหมายยอมให้เป็นรายจ่ายได้ การแตกหน่วยภาษีเพื่อกระจายฐานภาษี และการนำรายจ่ายส่วนตัวที่ไม่เกี่ยวข้องกับกิจการมาบันทึกเป็นรายจ่าย แนวทางในการลดการตกแต่งบัญชีพบว่า ผู้สอบบัญชีภาษีอากรเห็นด้วยมากที่สุด 2 ด้าน คือ ด้านการส่งเสริมการบริหารภาษี และพัฒนาบุคลากรด้านบัญชีให้มีจริยธรรมมากขึ้น

ดิเรนนท์ รุ่งสว่าง (2558) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทางเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน รายการคงค้างโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหารและขนาดของกิจการส่งผลต่อทางเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีในเรื่องการบันทึกค่าใช้จ่าย การรับรู้รายได้ และการแสดงและเปิดเผยสินทรัพย์และหนี้สิน ส่วนรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีในเรื่องการบันทึกรายจ่ายฝ่ายทุน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ไม่พบความสัมพันธ์กับตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ดังนั้นจากผลการวิจัยดังกล่าว ผู้ซึ่งบการเงินควรให้ความสนใจกับปัจจัยที่นำมาสู่การเลือกรูปแบบในการตกแต่งตัวเลขทางการบัญชีเพื่อใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจให้มากยิ่งขึ้น

Klein A. (2002) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทกับการจัดการกำไร พบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบกับเงินคงค้างที่ผิดปกติ นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความเป็นอิสระของคณะกรรมการกับเงินคงค้างที่ผิดปกติ โดยการลดลงของความเป็นอิสระของคณะกรรมการหรือคณะกรรมการตรวจสอบส่งผลให้เงินคงค้างที่ผิดปกติเพิ่มมากขึ้น

Xie et al. (2003) ศึกษาบทบาทของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหารในการป้องกันการจัดการกำไร ผลการศึกษาพบว่า คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านการบัญชีหรือการเงินจะส่งผลให้บริษัทมีการจัดการกำไรที่ลดลง และความถี่ในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างเกินปกติโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหาร สรุปได้ว่ากิจกรรมของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบปฏิบัติเป็นปัจจัยสำคัญที่สามารถลดการจัดการกำไรที่อาจเกิดขึ้นได้

#### 4.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี

เมลดดา บุรพุกศลศรี (2553) ศึกษาการตกแต่งกำไรผ่านการใช้ดุลพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจ ด้วยการลดค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร การให้ส่วนลดที่เกินปกติเพื่อเร่งสร้างยอดขาย และการผลิตสินค้าเกินความจำเป็นเพื่อลดต้นทุนขายที่รายงานในงบการเงินในการตกแต่งกำไรให้เพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและผลการดำเนินงานที่ลดลงหรือไม่ ผลการศึกษาพบว่า

บริษัทที่รายงานกำไรเป็นบวกเพียงเล็กน้อยมีค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารต่ำกว่าปกติและมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าปกติอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผลที่ได้แสดงให้เห็นว่ามี การตกแต่งกำไรในกลุ่มบริษัทที่รายงานกำไรบวกเพียงเล็กน้อย โดยการลดค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร และการลดราคาเพื่อเร่งสร้างยอดขาย และ/หรือการผลิตสินค้าเกินความจำเป็นเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุน แต่อย่างไรก็ตามไม่พบการตกแต่งกำไรผ่านการใช้ดุลพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจโดยวิธีการดังกล่าวในกลุ่มของบริษัทที่รายงานกำไรเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลงแต่อย่างใด

สุวาริ เลิศลักษณะ โสภณ (2554) ศึกษาการตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลงของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่า บริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารในประเทศไทย มีพฤติกรรมตกแต่งกำไรทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลง โดยได้ทำการตกแต่งผ่านการใช้รายการบัญชีการเงินสำรองหนี้สูญ ซึ่งการตกแต่งกำไรผ่านรายการกันเงินสำรองหนี้สูญอาจเนื่องมาจากรายการกันเงินสำรองหนี้สูญเป็นรายการคงค้างที่ใหญ่ที่สุดของธนาคาร และเป็นรายการที่ผู้บริหารธนาคารสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามนโยบายของผู้บริหาร (ตามดุลพินิจ) ได้อีกด้วย ในส่วนของรายการกำไรหรือขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ไม่พบว่ามี การตกแต่งกำไรผ่านรายการดังกล่าว

ช่อทิพย์ สมแจ้ง (2556) ศึกษาเรื่อง การตกแต่งกำไรภายใต้แรงจูงใจทำกำไรให้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจากการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์ กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่าบริษัทมีการตกแต่งกำไรให้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจากการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์หรือไม่ ซึ่งทำการศึกษาจากรายการคงค้างโดยดุลพินิจของฝ่ายบริหาร ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีกำไรเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจะมีการตกแต่งกำไร โดยใช้รายการคงค้างโดยดุลพินิจของฝ่ายบริหารเพื่อทำให้กำไรเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าบริษัทที่มีกำไรผันผวนมาก มีแนวโน้มที่จะตกแต่งกำไรน้อยกว่าบริษัทที่มีกำไรผันผวนน้อยอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

Dichev & Skinner (2002) ศึกษากลุ่มตัวอย่างขนาดใหญ่ภายใต้สมมติฐานข้อตกลงในสัญญาก่อนนี้ พบว่า ผู้บริหารมีการดำเนินการเพื่อหลีกเลี่ยงการละเมิดเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ อย่างไรก็ตามสำหรับบริษัทส่วนใหญ่การละเมิดเงื่อนไขในสัญญาไม่มีความสัมพันธ์กับปัญหาทางการเงิน นอกจากนี้ยังพบว่าการกำหนดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ค่อนข้างเข้มงวดเพื่อควบคุมผู้กู้

Matsumoto (2002) ศึกษาเกี่ยวกับแรงจูงใจของฝ่ายบริหารที่จะหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง ในช่วงปี ค.ศ.1985-1997 พบว่า สัดส่วนของบริษัทที่รายงานผลกำไรที่เท่ากับหรือสูงกว่าความคาดหวังของนักลงทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ การตกแต่งกำไรเป็นวิธีการหนึ่งที่สามารถใช้ในการบรรลุเป้าหมายกำไร นั่นคือ หากผลการดำเนินงานจริงต่ำกว่าความคาดหวังของนักลงทุนผู้บริหารก็สามารถตกแต่งกำไรให้สูงขึ้น

### 4.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ

พิมลพร วณิชธนานนท์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร กรณีศึกษาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร พบว่า การเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มทรัพยากรอยู่ในระดับดีพอใช้ โดยหมวดสิทธิของผู้ถือหุ้นมีการเปิดเผยมากที่สุด และหมวดบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียมีการเปิดเผยน้อยที่สุด และการวิเคราะห์คุณภาพกำไร 2 วิธี คือ วิธีการของ Leuz et al. (2003) และวิธีการของ วรศักดิ์ (2543) ส่วนใหญ่ให้ผลการวัดคุณภาพกำไรที่สอดคล้องกันแม้ว่าจะมีการวัดคุณภาพกำไรแตกต่างกัน แต่อย่างไรก็ตามคุณภาพกำไรของแต่ละบริษัทอาจจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับวิธีการในการวัดคุณภาพกำไร และผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร พบว่าการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร

นภพรรณ ลิ่มตั้ง (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการและขนาดของคณะกรรมการบริษัทกับคุณภาพกำไรของบริษัท ในขณะที่ตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และบริษัทสอบบัญชี Big4 พบว่า มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)

Gruszczynski (2006) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในประเทศโปแลนด์ โดยใช้ระดับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจาก Polish Corporate Governance Forum พบว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน โดยบริษัทที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินลดลงจะมีอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น ในขณะที่ตัวชี้วัดทางการเงินอื่นไม่มีความสัมพันธ์กับอันดับการกำกับดูแลกิจการ

Houqe, Zijl, Dunstan and Karim (2010) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลต่อคุณภาพกำไรทางบัญชีในประเทศบังคลาเทศ โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง 648 บริษัท ในช่วงปี ค.ศ. 2001 – 2006 พบว่า กลไกการกำกับดูแลกิจการช่วยตรวจสอบรายงานทางการเงินมากขึ้น และมีผลกระทบในเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัท

Shiri, Vaghfi, Soltani, & Esmali (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน (Tehran Stock Exchange) งานวิจัยนี้มีมุ่งเน้นการประเมินผลกระทบของกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้นจะสามารถเพิ่มคุณภาพของรายงานการเงินได้ โดยสามารถลดปัญหาความขัดแย้งของตัวแทนซึ่งเป็นผลจากการมีผลประโยชน์ทับซ้อนระหว่างผู้บริหารและผู้ถือหุ้น ผลจากการศึกษาพบว่า กิจการที่มีแนวโน้มการกำกับดูแลกิจการดีขึ้นจะพบรายการคงค้างในกำไรของกิจการลดลง นอกจากนี้ตัวแปรควบคุมเรื่องขนาดของกิจการยังมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยพบว่ากิจการที่มีขนาดใหญ่จะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และส่งผลให้มีรายการคงค้างน้อยทำให้คุณภาพของกำไรดี

#### 4.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพกำไร

บุษกร ศรีกุลววรรณ (2546) คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพลังงาน พบว่า บริษัทที่มีคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค่างจากเงินทุนหมุนเวียนร้อยละ 50.00 และบริษัทที่มีคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค่างจากการดำเนินงานสุทธิตรวมร้อยละ 46.39 และพบว่าคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค่างจากเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค่างจากการดำเนินงานสุทธิตรวมร้อยละ 34.10

คมกฤษณ์ สิงห์ใจ (2550) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและโครงสร้างเงินทุน พบว่า ประชากรจำนวนครั้งหนึ่งมีดัชนีรายการคงค่างรวมสูงหรือมีคุณภาพกำไรต่ำ โดยบริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงมีเพียงหนึ่งในสามของประชากร จากการวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายและความแปรปรวนแบบทางเดียว พบว่า ขนาดของกิจการและประเภทของกลุ่มอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (โครงสร้างเงินทุน) ไม่มีอิทธิพลต่อความแตกต่างของคุณภาพกำไร และผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ

เกรียงไกร นามนัย (2552) ศึกษาผลกระทบของคุณภาพกำไรที่มีต่อภาพลักษณ์และการเจริญเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผู้บริหารฝ่ายบัญชีบริษัทมีความคิดเห็นด้วยเกี่ยวกับการมีคุณภาพกำไรโดยรวมอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณารายด้านอยู่ในระดับมาก ได้แก่ ด้านระดับความสัมพันธ์กำไรทางบัญชีและกำไรเชิงเศรษฐกิจ ด้านความสามารถของกำไรที่สะท้อนกระแสเงินสด ด้านความผันผวนหรือความไม่เสถียรภาพของกำไร และอยู่ในระดับปานกลาง ได้แก่ ด้านความสัมพันธ์ระหว่างกำไรตามเกณฑ์สิทธิกับกระแสเงินสดที่อยู่เบื้องหลังกำไร มีความคิดเห็นด้วยเกี่ยวกับการมีภาพลักษณ์องค์กรโดยรวมอยู่ในระดับปานกลาง เมื่อพิจารณารายด้านอยู่ในระดับมาก ได้แก่ ชื่อเสียงของธุรกิจ และอยู่ในระดับปานกลาง ได้แก่ การส่งเสริมการขาย การประชาสัมพันธ์ ความสัมพันธ์กับชุมชน มีความคิดเห็นด้วยเกี่ยวกับการเจริญเติบโตขององค์กร โดยรวมอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณารายด้านอยู่ในระดับมาก ได้แก่ ความก้าวหน้าของเทคโนโลยี สิทธิประโยชน์ของกิจการ ระดับการลงทุน และอยู่ในระดับปานกลาง ได้แก่ กระแสเงินสดของกิจการ

สุธิดา กุดกันยา (2552) คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงกว่าอัตราค่าเฉลี่ยคุณภาพกำไรแต่ละระดับรางวัล ดีเลิศ ดีมาก ดี มีจำนวนร้อยละ 50.00, 40.40 และ 65.82 ตามลำดับ ส่วนบริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงกว่าอัตราค่าเฉลี่ยคุณภาพกำไรของรางวัลรวม มีจำนวนร้อยละ 50.00, 50.51 และ 51.66 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังพบว่าบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี อาจไม่มีคุณภาพกำไรที่ดี เนื่องจากเกณฑ์ที่ใช้ในการคัดเลือกบริษัทที่ได้รับรางวัลมีเนื้อหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่ใช่นี้อาหาด้านคุณภาพกำไร

วราภรณ์ สิงห์แก้วสืบ (2560) ศึกษาการเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้นประจำปีเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนประจำปี และผลจากการเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจ (Adjusted R<sup>2</sup>) ของกลุ่มตัวอย่าง

พบว่า บริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการดีเลิศ มีค่า Adjusted R<sup>2</sup> เท่ากับร้อยละ 9.70 บริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการดีมาก มีค่า Adjusted R<sup>2</sup> เท่ากับร้อยละ 6.20 บริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการดี มีค่า Adjusted R<sup>2</sup> เท่ากับร้อยละ 3.10 และบริษัทที่มีระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการดีพอใช้ ผ่าน ไม่ผ่าน มีค่า Adjusted R<sup>2</sup> เท่ากับร้อยละ 1.90 ซึ่งแสดงว่ากลุ่มบริษัทที่มีผลการประเมินระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการสูงมีคุณภาพกำไรที่ดี



ตารางที่ 7 แสดงการสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับรูปแบบการตกแต่งบัญชี

| ผู้วิจัย       | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|----------------|---|---|---|
| สมบัติ (2542)  | การศึกษาความคิดเห็นของผู้สอบบัญชี ต่อรูปแบบของการทำ CREATIVE ACCOUNTING ในประเทศไทย | รูปแบบของการทำ CREATIVE ACCOUNTING<br>มูลเหตุจูงใจของการทำ CREATIVE ACCOUNTING  | พบว่า รูปแบบ Creative Accounting ในประเทศไทยที่นิยมนำมาใช้มากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่าย ส่วนทางมูลเหตุจูงใจของการทำ Creative Accounting ในประเทศไทยมากที่สุด คือ ต้องการดึงดูดผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันรายใหญ่ในตลาดทุน |
| พันทิพา (2547) | การตกแต่งตัวเลขทางบัญชี : กรณีศึกษาบริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน)                      | ศึกษาการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี ประกอบด้วย 4 ส่วน คือ<br>1. วิเคราะห์รายการที่มีการปรับแต่งในงบการเงิน และการปรับปรุงงบการเงิน<br>2. เปรียบเทียบและวิเคราะห์ผลความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินระหว่างก่อนการปรับปรุงและหลังการปรับปรุง<br>3. วิเคราะห์ฐานะและผลการดำเนินงาน โดยใช้ Du Pont Chart<br>4. ผลที่เกิดขึ้นจากการปรับแต่งตัวเลขในงบการเงิน | พบว่า บริษัทได้รับรู้รายได้เร็วเกินไป และเมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหลังปรับปรุงพบว่า บริษัทไม่มีความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถทำอะไรจากการบริหารงาน  |

ตารางที่ 7 (ต่อ)

| ผู้วิจัย         | ชื่องานวิจัย   | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|------------------|--|---|---|
| ภคินี<br>(2547)  | ศึกษาการตกแต่งงบการเงินที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร:กรณีศึกษา กลุ่มสถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ศึกษาการตกแต่งตัวเลขในงบการเงินของสถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3 กลุ่ม (บริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และธนาคารพาณิชย์)   | พบว่า รูปแบบในการตกแต่งงบการเงินที่สถาบันการเงินที่เป็นกลุ่มตัวอย่างนำมาใช้ ได้แก่ การไม่บันทึกหรือเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน  |
| มัญชฎา<br>(2549) | การศึกษาผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี                       | ศึกษาผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัทที่มีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี โดยผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 6 ส่วน<br><ol style="list-style-type: none"> <li>ผลกระทบต่องบการเงินจากเทคนิคการตกแต่งตัวเลขในแต่ละประเภท</li> <li>ข้อมูลของบริษัทที่ถูกกล่าวโทษว่าตกแต่งตัวเลข</li> <li>เทคนิคการตกแต่งตัวเลขของบริษัทดังกล่าว</li> <li>การเปรียบเทียบผลประกอบการเชิงการเงินจากงบการเงินที่ตกแต่งตัวเลขและหลังแก้ไขของบริษัทตัวอย่าง</li> <li>สัญญาณการตกแต่งตัวเลขจากรายงานของผู้สอบบัญชี</li> <li>การติดตามผลกระทบที่เกิดขึ้น</li> </ol> | ผลการศึกษารูปได้ว่ามีเทคนิคการตกแต่งตัวเลข 7 ประเภทซึ่งทั้งหมดส่งผลกระทบต่อกำไร โดยร้อยละ 70 ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จากทั้ง 10 บริษัทที่มีการตกแต่งตัวเลขงบการเงินประจำปี 2547 ใช้เทคนิคที่ทำให้กำไรมีค่าสูงไป ซึ่งก็คือ เทคนิคการย้ายค่าใช้จ่ายในงวดนี้ไปงวดหน้า |

ตารางที่ 7 (ต่อ)

| ผู้วิจัย       | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา   | ผลการศึกษา  |
|----------------|---|--|---|
| เกษชฎา (2550)  | สัญญาณเดือนกัยการตคแต่งบัญชี: กรณีสึกษาบริษัท ปิคนิก คอรัปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยฟิล์ม อินคัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท เซอร์คิตอิเลคโทรนิคส์ อินคัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) | 1. อัตราส่วนทางการเงินพื้นฐาน<br>2. วิธีกรที่นำมาใช้ในการตคแต่งบัญชี<br>3. สัญญาณเดือนกัยเชิงปริมาณ<br>4. สัญญาณเดือนกัยเชิงคุณภาพ                   | พบว่า บริษัทกรณีสึกษามีวิธีกรที่นำมาใช้ในการตคแต่งบัญชี ได้แก่ การแสดงรายการลูกหนี้สูงกว่าความจริง การแสดงรายการหนี้สินต่ำกว่าความจริง ราคาโอนของธุรกิจระหว่างกันสูงกว่าราคาตลาด การจัดท้งบการเงินรวมไม่ถูกต้อง และการรับรู้รายไค้สูงกว่าความจริง |
| เบญจมาศ (2550) | สัญญาณเดือนกัยการตคแต่งบัญชี: กรณีสึกษา บริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ลีอกชเล่ย์ จำกัด (มหาชน)  | 1. อัตราส่วนพื้นฐานทางการเงิน<br>2. วิธีกรในการตคแต่งบัญชี<br>3. สัญญาณเดือนกัยการตคแต่งบัญชีเชิงปริมาณ<br>4. สัญญาณเดือนกัยการตคแต่งบัญชีเชิงคุณภาพ | พบว่า บริษัทที่มีกรตคแต่งบัญชี มีวิธีกรที่ถูกนำมาใช้ในการตคแต่งบัญชี ได้แก่ รับรู้รายไค้เร็วเกินไป และการบันทึกรายไค้ที่ไม่ไค้เกิดจริง  |
| พิรพร (2550)   | สัญญาณเดือนกัยการตคแต่งบัญชี: กรณีสึกษา บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหาร กว้างไพศาล จำกัด (มหาชน) และบริษัท นิปปอนแพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)   | 1. อัตราส่วนทางการเงินพื้นฐาน<br>2. วิธีกรที่นำมาใช้ในการตคแต่งบัญชี<br>3. สัญญาณเดือนกัยเชิงปริมาณ<br>4. สัญญาณเดือนกัยเชิงคุณภาพ                   | พบว่า บริษัทกรณีสึกษามีวิธีกรที่นำมาใช้ในการตคแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายไค้สูงกว่าความเป็นจริง การจัดท้งบการเงินรวมไม่ถูกต้อง การบันทึกลูกหนี้สูงกว่าความจริง  |

ตารางที่ 7 (ต่อ)

| ผู้วิจัย       | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา   | ผลการศึกษา   |
|----------------|---|--|--|
| ลักขณา (2552)  | แบบจำลองเพื่อค้นหาการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | <p><b>ตัวแปรต้น</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>บริษัทที่ ก.ล.ต. สั่งให้แก้ไขงบการเงิน</li> <li>บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน</li> </ol> <p><b>ตัวแปรตาม</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ศึกษาลักษณะทางการเงิน</li> <li>ศึกษาดัชนีสัญญาณเตือนภัย</li> </ol> | ลักษณะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่มีการตกแต่งงบการเงินในภาพรวมเป็นไปตามแบบจำลองสัญญาณเตือนภัยที่นำมาทดสอบ ร้อยละ 77.10 ส่วนดัชนีสัญญาณเตือนภัยในภาพรวมเป็นไปตามแบบจำลองสัญญาณเตือนภัยที่นำมาทดสอบ ร้อยละ 43.30 มีเพียง 2 ดัชนีที่สามารถบ่งชี้ได้ คือ ดัชนีลูกหนี้ต่อยอดขาย และ ดัชนีอัตราการเติบโตของยอดขาย |
| ศุภานัน (2553) | รูปแบบการตกแต่งบัญชีและการวางแผนภาษีเพื่อประโยชน์ทางภาษีของห้างหุ้นส่วนจำกัดในประเทศไทย   | <p><b>ตัวแปรต้น</b> คือ ปัจจัยส่วนบุคคลผู้สอบบัญชีภาษีอากร</p> <p><b>ตัวแปรตาม</b> คือ</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>รูปแบบการตกแต่งบัญชี</li> <li>รูปแบบการวางแผนภาษี</li> </ol>   | พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีเพื่อประโยชน์ทางภาษีที่พบมาก คือ การเร่งรัดตัดบัญชีค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และการลงวันที่ส่งสินค้าล่าช้ากว่าความเป็นจริง   |

ตารางที่ 7 (ต่อ)

| ผู้วิจัย       | ชื่องานวิจัย   | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา   |
|----------------|--|---|--|
| ดิรนนท์ (2558) | ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) | <ol style="list-style-type: none"> <li>อัตราส่วนตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม</li> <li>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</li> <li>อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน</li> <li>อัตราส่วนทุนหมุนเวียน</li> <li>การเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหาร</li> <li>การเติบโตของกิจการ</li> <li>ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร</li> <li>ขนาดของกิจการ</li> <li>ตัวแบบในการประมาณค่ารายการคงค้าง คือ The Model Jones</li> </ol> | พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน รายการคงค้างโดยดุลยพินิจของผู้บริหารและขนาดของกิจการส่งผลกระทบต่อเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีในเรื่องการบันทึกค่าใช้จ่าย การรับรู้รายได้ และการแสดงและเปิดเผยสินทรัพย์หนี้สิน ส่วนรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีในเรื่องการบันทึกรายจ่ายฝ่ายทุน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิจัย |

ตารางที่ 8 แสดงการสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี

| ผู้วิจัย         | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา   | ผลการศึกษา  |
|------------------|---|--|---|
| เมลดดา<br>(2553) | การตกแต่งกำไรผ่านการใช้ดุลพินิจ<br>ในการสร้างรายการทางธุรกิจ  | 1. ยอดขาย<br>2. ต้นทุนขาย<br>3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร<br>4. กำไรสุทธิ<br>5. สินทรัพย์รวม<br>6. สินค้าคงเหลือ<br>7. มูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น<br>8. มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น | พบว่า บริษัทที่รายงานกำไรเป็นบวกเพียงเล็กน้อยมี<br>ค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารต่ำกว่าปกติ และมี<br>ต้นทุนการผลิตสูงกว่าปกติอย่างมีนัยสำคัญ แสดงว่ามี<br>การตกแต่งกำไรในกลุ่มบริษัทดังกล่าวเพื่อหลีกเลี่ยงการ<br>รายงานผลขาดทุน  |
| สุวาริ<br>(2554) | การตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการ<br>รายงานผลขาดทุนและการรายงานผล<br>การดำเนินงานที่ลดลงของธนาคาร<br>พาณิชย์ในประเทศไทย | ศึกษาการตกแต่งกำไรผ่านการใช้รายการบัญชีค่าเผื่อ<br>หนี้สงสัยจะสูญ และกำไร/ขาดทุนจากหลักทรัพย์เพื่อ<br>ขายที่แตกต่างจากระดับปกติ  | พบว่า บริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารในประเทศไทย มี<br>พฤติกรรมการตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผล<br>ขาดทุน และหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลง<br>โดยทำการตกแต่งผ่านการใส่รายการบัญชีการกันเงินสำรอง<br>หนี้สูญ ในส่วนของรายการกำไรหรือขาดทุนจากการตีราคา<br>หลักทรัพย์ไม่พบว่ามี การตกแต่งกำไรผ่านรายการดังกล่าว |

ตารางที่ 8 (ต่อ)

| ผู้วิจัย                      | ชื่องานวิจัย   | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|-------------------------------|--|---|---|
| ช่อทิพย์<br>(2556)            | การตกแต่งกำไรภายใต้แรงจูงใจทำกำไร<br>ให้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจาก<br>การพยากรณ์ของนักวิเคราะห์ กรณีศึกษา:<br>บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์<br>แห่งประเทศไทย | ตัวแปรต้น :<br>1. กำไรที่นักลงทุนคาดหวังจากการพยากรณ์ของ<br>นักวิเคราะห์<br>2. ความผันผวนของกำไร<br>ตัวแปรตาม : การตกแต่งกำไรผ่านรายการคงค้าง   | พบว่า บริษัทที่มีกำไรเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจะ<br>มีการตกแต่งกำไรโดยใช้รายการคงค้างโดยดุลพินิจของ<br>ฝ่ายบริหารเพื่อให้กำไรเป็นไปตามที่นักลงทุน<br>คาดหวังอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าบริษัทที่มี<br>กำไรผันผวนมากมีแนวโน้มที่จะตกแต่งกำไรน้อยกว่า<br>บริษัทที่มีกำไรผันผวนน้อยอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ |
| Dichev &<br>Skinner<br>(2002) | ศึกษากลุ่มตัวอย่างขนาดใหญ่ภายใต้<br>สมมติฐานข้อตกลงในสัญญาข้อนี้   | ศึกษาเงื่อนไขทางการเงิน<br>1. หนี้สินต่อกระแสเงินสด<br>2. ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย<br>3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่าย<br>ประจำทางการเงิน<br>4. มูลค่าสุทธิที่มีตัวตน<br>5. รายได้สุทธิ<br>6. หนี้สินต่อมูลค่าสุทธิที่มีตัวตน<br>7. ความสามารถในการชำระหนี้<br>8. อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน | พบว่า ผู้บริหารมีการดำเนินการเพื่อหลีกเลี่ยงการละเมิด<br>เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้   |

ตารางที่ 8 (ต่อ)

| ผู้วิจัย         | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|------------------|---|---|---|
|                  |   | 9. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน<br>10. หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิต่อกระแสเงินสด<br>11. ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเงินสด<br>12.หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น  |   |
| Matsumoto (2002) | แรงจูงใจของฝ่ายบริหารที่จะหลีกเลี่ยง<br>การรายงานผลการดำเนินงานไม่เป็นไป<br>ตามที่คาดหวัง | <b>แรงจูงใจ :</b><br>1. นักลงทุนสถาบัน<br>2. สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย<br>3. ความสามารถของกำไรทางบัญชี<br>4. แนวโน้มการเติบโต<br>5. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดี<br><br><b>ตัวแปรควบคุม :</b><br>1. การเปลี่ยนแปลงของกำไร<br>2. การเติบโตของเศรษฐกิจมหภาค<br>3. ขนาดของกิจการ<br>4. ความไม่แน่นอนในการพยากรณ์สภาพแวดล้อม | พบว่า สัดส่วนของบริษัทที่รายงานผลกำไรที่เท่ากับหรือสูงกว่าความคาดหวังของนักลงทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ การตกแต่งกำไรเป็นวิธีการหนึ่งที่สามารถใช้ในการบรรลุเป้าหมายกำไร นั่นคือ หากผลการดำเนินงานจริงต่ำกว่าความคาดหวังของนักลงทุนผู้บริหารก็สามารถตกแต่งกำไรให้สูงขึ้น |



ตารางที่ 9 แสดงการสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ

| ผู้วิจัย      | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา   |
|---------------|---|---|--|
| พิมลพร (2553) | ความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร | <p><b>ตัวแปรต้น :</b> การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 5 หมวด คือ</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. สิทธิของผู้ถือหุ้น</li> <li>2. ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น</li> <li>3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย</li> <li>4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส</li> <li>5. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ</li> </ol> <p><b>ตัวแปรตาม :</b> เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. วิธีของ Leuz et al. (2003)</li> <li>2. วิธีของ วรศักดิ์ (2543)</li> </ol> | พบว่า การเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากรอยู่ในระดับดีพอใช้ โดยหมวดสิทธิของผู้ถือหุ้นมีการเปิดเผยมากที่สุด และหมวดบทบาทของผู้มีส่วนได้เสียมีการเปิดเผยน้อยที่สุด และการวิเคราะห์คุณภาพกำไร 2 วิธีส่วนใหญ่ให้ผลการวัดคุณภาพกำไรที่สอดคล้องกัน และผลการศึกษาการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร |
| นภพรรณ (2558) | ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100)                                 | <p><b>ตัวแปรต้น :</b> ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการและขนาดของคณะกรรมการบริษัท</p> <p><b>ตัวแปรตาม :</b> คุณภาพกำไร</p> <p><b>ตัวแปรควบคุม :</b> ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และบริษัทสอบบัญชี Big4</p>  | พบว่า ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการและขนาดของคณะกรรมการบริษัทกับคุณภาพกำไร ส่วนตัวแปรควบคุม พบว่ามีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรของบริษัท  |

ตารางที่ 9 (ต่อ)

| ผู้วิจัย                            | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|-------------------------------------|---|---|---|
| Gruszczynski (2006)                 | ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในประเทศโปแลนด์ | ตัวแปรต้น :<br>1. CG ที่มีหมวดหมู่การจัดอันดับ 5 อันดับ (C+, B-, B, B+, A-)<br>2. CG ที่มีหมวดหมู่การจัดอันดับ 3 อันดับ โดยสองรายการแรกและสองรายการสุดท้ายรวมกัน (C+ and B-, B, B+ and A-)<br>ตัวแปรตาม : อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 20 อัตราส่วน โดยแบ่งเป็น 4 ส่วน คือ<br>1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร<br>2. อัตราส่วนสภาพคล่อง<br>3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน<br>4. อัตราส่วนหนี้สิน | พบว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการสำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศโปแลนด์มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน โดยบริษัทที่มีอัตราค่าไรรสูงและอัตราส่วนหนี้สินลดลงคาดว่าจะมีอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น ในขณะที่ตัวชี้วัดทางการเงินอื่นไม่มีความสัมพันธ์กับอันดับการกำกับดูแลกิจการ |
| Houqe, Zijl, Dunstan & Karim (2010) | ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลต่อคุณภาพกำไรทางบัญชีในประเทศบังคลาเทศ              | ตัวแปรต้น :<br>1. สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหาร<br>2. สัดส่วนการถือหุ้นของสถาบัน<br>3. สัดส่วนการถือหุ้นของรัฐ  | พบว่า กลไกการกำกับดูแลกิจการช่วยตรวจสอบรายงานทางการเงินมากขึ้น และมีผลกระทบในเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัท  |

ตารางที่ 9 (ต่อ)

| ผู้วิจัย                                 | ชื่องานวิจัย   | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา   |
|--|--|---|--|
|  |  | 4. ขนาดของคณะกรรมการ<br>5. คณะกรรมการอิสระ<br>6. คุณภาพการตรวจสอบ<br>7. การควบคุมบริษัท<br><b>ตัวแปรตาม :</b> รายการคงค้างตามดุลยพินิจของผู้บริหาร<br><b>ตัวแปรควบคุม</b><br>1. ขนาดของกิจการ<br>2. ภาวะผูกพัน<br>3. อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น<br>4. อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น<br>5. ความเข้มข้นของสินทรัพย์ |  |
| Shiri, Vaghfi, Soltani, & Esmaeli (2012) | ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ تهران | <b>ตัวแปรต้น :</b> การกำกับดูแลกิจการ<br><b>ตัวแปรตาม :</b> คุณภาพกำไร<br><b>ตัวแปรควบคุม :</b> ขนาดของกิจการ และภาวะผูกพัน   | พบว่า กิจการที่มีแนวโน้มการกำกับดูแลกิจการดีขึ้นจะพบรายการคงค้างในกำไรของกิจการลดลง และตัวแปรควบคุมเรื่องขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญ |

ตารางที่ 10 แสดงการสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพกำไร

| ผู้วิจัย          | ชื่องานวิจัย   | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา  |
|-------------------|--|---|---|
| บุษกร<br>(2546)   | คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาของบริษัท<br>จดทะเบียนในกลุ่มพลังงาน | ตัวแปรต้น :<br>1. วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน<br>2. วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม<br>ตัวแปรตาม : คุณภาพกำไร                                       | พบว่า บริษัทที่มีคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุน<br>หมุนเวียนร้อยละ 50.00 และบริษัทที่มีคุณภาพกำไรด้วย<br>วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมร้อยละ 46.39 และ<br>พบว่าคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมี<br>ความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการ<br>ดำเนินงานสุทธิรวมร้อยละ 34.10 ณ ระดับความเชื่อมั่น<br>ร้อยละ 95  |
| คมกฤษณ์<br>(2550) | ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไร<br>และโครงสร้างเงินทุน       | ตัวแปรต้น :<br>1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น<br>2. ขนาดของกิจการ<br>3. ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม<br>ตัวแปรตาม : คุณภาพกำไร (ดัชนีรายการคงค้างรวม) | พบว่า ประชากรจำนวนหนึ่งมีดัชนีรายการคงค้างรวมสูง<br>หรือมีคุณภาพกำไรต่ำ จากการวิเคราะห์ความถดถอย<br>อย่างง่ายและความแปรปรวนทางเดียว พบว่า ขนาดของ<br>กิจการและประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์กับ<br>คุณภาพกำไร ส่วน โครงสร้างเงินทุนไม่มีอิทธิพลต่อ<br>ความแตกต่างของคุณภาพกำไร ส่วนผลการวิเคราะห์<br>ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์<br>กับประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม |

ตารางที่ 10 (ต่อ)

| ผู้วิจัย            | ชื่องานวิจัย  | ตัวแปรที่ศึกษา  | ผลการศึกษา   |
|---------------------|---|---|--|
| เกรียงไกร<br>(2552) | ผลกระทบของคุณภาพกำไรที่มีต่อ<br>ภาพลักษณ์และการเจริญเติบโตของ<br>บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์<br>แห่งประเทศไทย                     | 1. คุณภาพกำไร<br>2. ภาพลักษณ์องค์กร<br>3. การเจริญเติบโตขององค์กร   | พบว่า ผู้บริหารฝ่ายบัญชีบริษัทมีความคิดเห็นเกี่ยวกับ<br>(1) การมีคุณภาพกำไรโดยรวมอยู่ในระดับมาก (2) การมี<br>ภาพลักษณ์องค์กร อยู่ในระดับปานกลาง (3) เกี่ยวกับการ<br>การเจริญเติบโตขององค์กรโดยรวม อยู่ในระดับมาก |
| สุธิดา<br>(2552)    | คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาบริษัทที่<br>ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี  | ตัวแปรต้น : วิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ<br>(NOA) ของ Sloan et al. (1999)<br>ตัวแปรตาม : คุณภาพกำไร               | พบว่า บริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดีอาจไม่<br>มีคุณภาพกำไรที่ดี  |
| วราภรณ์<br>(2560)   | การเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของ<br>บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการ<br>ประเมินการกำกับดูแลกิจการโดย<br>สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการ<br>บริษัทไทย | ตัวแปรต้น :<br>1. กำไรต่อหุ้นประจำปีของบริษัท<br>2. ผลต่างการเปลี่ยนแปลงกำไรต่อหุ้นประจำปี<br>ตัวแปรตาม : ผลตอบแทนประจำปี | พบว่า จากการเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ของการ<br>ตัดสินใจแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทที่มีผลการประเมิน<br>ระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการสูงมีคุณภาพกำไรที่ดี   |

## สรุป

การตกแต่งบัญชีเดิมมีตั้งแต่ในอดีตและมีการพัฒนาให้มีความซับซ้อนยากต่อการตรวจสอบมากยิ่งขึ้นจนถึงในปัจจุบัน ซึ่งแรกเริ่มจากการเกลี้ยกำไร (Income Smoothing) ต่อมาเป็นการบริหารกำไร (Earnings Management) และการตกแต่งบัญชี (Creative Accounting) ในปัจจุบัน โดย Howard M. Schilit แบ่งกลอุบายทางบัญชีออกเป็น 7 ประเภท คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การไม่บันทึกหรือเปิดเผยหนี้สินอย่างครบถ้วน การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน จากรูปแบบดังกล่าวสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มคือ (1) การเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบันโดยการเพิ่มรายได้หรือลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และ (2) การลดกำไรในงวดปัจจุบันโดยการเกลี้ยกำไรให้ดูสม่าเสมอ หรือเพื่อเพิ่มกำไรในอนาคตโดยการลดรายได้หรือเพิ่มค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และสาเหตุในการตกแต่งบัญชีนี้นั้นมีนักวิชาการได้กล่าวถึงอย่างหลากหลาย ยกตัวอย่างเช่น สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กล่าวถึงสาเหตุหลัก ๆ ในการตกแต่งบัญชีไว้ 3 ประการ ได้แก่ ทำแล้วได้เงิน ทำได้ง่าย และจับได้ยาก เป็นต้น

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการ หากบริษัทมีกลไกการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมเป็นการสร้างความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องและนำไปสู่ความมั่นคงของบริษัท สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทยจึงมีโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดยเริ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2544 มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งหวังสำรวจและวัดผลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปรียบเทียบกับมาตรฐานสากล รวมถึงวิเคราะห์จุดเด่นจุดด้อย

ทั้งนี้ งานวิจัยนี้ได้ศึกษาผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งคุณภาพกำไรสามารถนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ หรือค้นหาสัญญาณเตือนภัยของตัวเลขทางบัญชีที่บริษัทจัดทำขึ้นส่งผลให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดความเข้าใจผิด โดยผู้วิจัยได้ดำเนินการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการเพื่อให้ผู้วิจัยสามารถกำหนดขอบเขตและเครื่องมือที่จะใช้ในการวิจัย โดยจะกล่าวต่อไปในบทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

## บทที่ 3

### ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้ศึกษาแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร โดยมีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเนื้อหาในบทนี้ผู้วิจัยกล่าวถึงประเด็นหลัก ดังนี้

1. รูปแบบการวิจัย
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย
4. เครื่องมือการวิจัย
5. การรวบรวมข้อมูล
6. การวิเคราะห์ข้อมูลและการประมวลผล

### รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ใช้รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขที่กำหนด (ตามรายละเอียดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง) จากนั้นจึงนำข้อมูลมาประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. ประชากร (Population) ที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน จำนวนทั้งสิ้น 595 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

2. กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไข ดังต่อไปนี้

2.1 เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่ม ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน และกองทุนรวมและกองทรัสต์

2.2 เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีวันสิ้นสุดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม และนำเสนองบการเงินทุกปี

2.3 เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนหรือตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554

**ตารางที่ 11** แสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด

| รายการ  | จำนวนบริษัท |
|---|-------------|
| <b>บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย</b>    | <b>595</b>  |
| 1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร                                 | 49          |
| 2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค                                      | 41          |
| 3. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม  | 91          |
| 4. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง                              | 155         |
| 5. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร  | 50          |
| 6. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ  | 109         |
| 7. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี   | 40          |
| 8. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน   | 60          |
| <b>หัก</b> เงื่อนไขที่กำหนด ดังนี้ :                                      |             |
| บริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ภายหลังปี พ.ศ. 2554                    | 74          |
| บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน   | 66          |
| บริษัทที่ไม่ได้มีวันสิ้นสุดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี              | 25          |
| กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน  | 60          |
| กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์        | 55          |
| กองทุนรวมอื่น   | 10          |
| <b>คงเหลือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไข</b> | <b>305</b>  |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)



## ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

ในการศึกษา ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ผู้วิจัยได้ดำเนินการ วิจัยโดยมีทั้งหมด 4 ขั้นตอน ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ บทความและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี การกำกับดูแลกิจการ รวมถึงคุณภาพกำไรเพื่อวางแนวทางการวิจัย และ พัฒนาการรอบแนวความคิด

ขั้นตอนที่ 2 กำหนดกรอบแนวความคิดในการวิจัย ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษา ผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อ คุณภาพกำไร รวมถึงกำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ตัวแปร ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ขั้นตอนที่ 3 เก็บรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล โดยผู้วิจัยรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย จากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 จากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SETSMART) และข้อมูลเอกสาร เผยแพร่ของบริษัทที่ออกเสนอขายหลักทรัพย์ออนไลน์ เว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนลงกระดาษทำการ และนำข้อมูลวิเคราะห์หาค่าสถิติเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน โดย ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

ขั้นตอนที่ 4 อภิปรายผลการวิจัย โดยการนำข้อมูลที่ผ่านการประมวลผลโดยโปรแกรมสำเร็จรูป ทางสถิติแล้วมาอธิบายสาระสำคัญ และผลการทดสอบสมมติฐาน

## เครื่องมือการวิจัย

ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน โดย รวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนดลงกระดาษทำการ ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 305 บริษัท และกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยโดยแบ่งออก ดังนี้

### ตัวแปรอิสระ

#### 1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี

##### 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป

การศึกษาครั้งนี้ใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์ของ Beneish (1999) เป็นการเปรียบเทียบ อัตราลูกหนี้ต่อยอดขายของปีปัจจุบันกับปีก่อนถ้าดัชนีมากกว่า 1 แสดงให้เห็นว่ายอดลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นไม่

สัมพันธ์กับรายได้ มีการกระตุ้นยอดขายเมื่อมีการแข่งขันกันสูงขึ้น เป็นสัญญาณบอกได้ว่าอาจมีการตกแต่งบัญชีในยอดขาย หรือการผ่อนปรนนโยบายสินเชื่อทำให้มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เป็นจำนวนมาก

$$\frac{\text{ลูกหนี้}_{\square} / \text{ขาย}_{\square}}{\text{ลูกหนี้}_{\square-1} / \text{ขาย}_{\square-1}}$$

### 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า

การศึกษาครั้งนี้ใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์ของ Beneish (1999) เป็นการเปรียบเทียบยอดขายของปีปัจจุบันกับปีก่อนเพื่อดูอัตราการเจริญเติบโตของยอดขายจากปีที่ผ่านมา แม้ว่าการเติบโตของยอดขายไม่ได้หมายความว่าบริษัทมีการตกแต่งบัญชี แต่สภาพการแข่งขันที่สูงขึ้นจะสร้างความกดดันให้กับบริษัทในการเติบโตของยอดขายให้มีความต่อเนื่อง ดังนั้นถ้าดัชนีการเติบโตของยอดขายสูงอาจเป็นสัญญาณเตือนภัยว่าอาจมีการตกแต่งบัญชี

$$\frac{\text{ขาย}_{\square}}{\text{ขาย}_{\square-1}}$$

### 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

การศึกษาการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว เป็นการเก็บข้อมูลจากรายการกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่แสดงในงบกระแสเงินสด ซึ่งการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวนั้น เป็นการฉวยโอกาสสร้างผลกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวหรือระยะเวลาสั้นจึงจะเกิดขึ้น (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

### 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า

การศึกษาครั้งนี้ใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์ของ Beneish (1999) เป็นการวัดสัดส่วนของสินทรัพย์ที่มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ถ้าดัชนีมีค่ามากกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเป็นสินทรัพย์เพื่อยืดเวลาการตัดเป็นค่าใช้จ่าย เป็นสัญญาณเตือนภัยว่ากิจการอาจมีการตกแต่งบัญชีเพื่อให้กำไรสูงขึ้น

$$\frac{1 - \left[ (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}_{\square} - \text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}_{\square}) / \text{สินทรัพย์รวม}_{\square} \right]}{1 - \left[ (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}_{\square-1} - \text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}_{\square-1}) / \text{สินทรัพย์รวม}_{\square-1} \right]}$$

### 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต

การศึกษาการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต เป็นการเก็บข้อมูลจากรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผู้บริหารมีความต้องการให้ผลประกอบการแสดงกำไรต่ำกว่าความเป็นจริง ส่วนใหญ่ใช้วิธีการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตโดยการลงบัญชีเป็นรายได้ปกติแต่ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสูงกว่าเกณฑ์ปกติ (บรรยง วิทยวิรัชศักดิ์, 2546)

## 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน

การศึกษาครั้งนี้ใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์ของ Beneish (1999) เป็นการศึกษาเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายของปีปัจจุบันกับปีก่อน โดยการประเมินการตกแต่งบัญชีที่เพิ่มขึ้นอย่างไม่ได้สัดส่วนนั้นเป็นสัญญาณเตือนภัยว่าอาจมีการตกแต่งบัญชี

$$\frac{(\text{ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร}_{\square} / \text{ยอดขาย}_{\square})}{(\text{ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร}_{\square-1} / \text{ยอดขาย}_{\square-1})}$$

## 2. มุมเหตุจูงใจในการตกแต่งบัญชี

### 2.1 กลไกทางการตลาด

การศึกษากลไกทางการตลาด เก็บข้อมูลจากจำนวนเงินรายได้รวมของบริษัทที่แสดงในงบกำไรขาดทุน วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า กลไกการตลาดที่มีการแข่งขันสูง ทำให้ทางเลือกหรือโอกาสที่ฝ่ายบริหารจะสามารถนำมาใช้ในการสร้างกำไรได้ตามใจชอบมีน้อยลง และ กรุงเทพธุรกิจ (2560) กล่าวว่า ตัวชี้วัดความสำเร็จทางธุรกิจเพื่อช่วยตรวจสอบระดับความมั่นคงธุรกิจประกอบด้วย 5 ตัวชี้วัด ซึ่งหนึ่งในนั้น คือ รายรับจากการขาย โดยหมายถึงรายรับจากค่าสินค้าและบริการที่ผู้ประกอบการควรมีการติดตามเป็นประจำ เพื่อการวางแผนกลยุทธ์เตรียมพร้อมสำหรับการรับมือในสถานการณ์ที่ยอดขายลดลง

### 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร

การศึกษาผลตอบแทนของผู้บริหาร เก็บข้อมูลจากค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตามที่ วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) ได้กล่าวว่า ผลตอบแทนของผู้บริหารผูกติดกับผลการดำเนินงานของกิจการ ทั้งนี้เกิดจากการที่บริษัทมีนโยบายการจ่ายโบนัสหรือค่าตอบแทนให้ผู้บริหารตามยอดขายและกำไร ซึ่งจะเกิดแรงจูงใจให้มีการใช้เล่ห์กลทางบัญชีเสนอรายงานทางการเงินดีกว่าความเป็นจริง โดยมีแนวโน้มที่จะเลือกใช้วิธีการบัญชีให้เกิดกำไรสูงขึ้น ซึ่งใช้จุดอ่อนของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)






### 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน

การศึกษาความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน เก็บข้อมูลจากผลต่างจากการดำเนินงานของบริษัทในปีปัจจุบันและปีก่อน เนื่องจากทฤษฎีตัวแทนได้กล่าวถึงผู้บริหารในการพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการเพื่อเอื้อผลประโยชน์ให้กับตนเอง ซึ่งอาจเกิดแรงจูงใจให้มีการตกแต่งบัญชีเพื่อนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่ต้องการ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

### 3. การกำกับดูแลกิจการ

การศึกษาครั้งนี้ใช้ระดับของผลสำรวจในปี 2554 ถึงปี 2560 ที่ทำการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนที่นำเสนอในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน โดยแบ่งเป็นระดับดีถึงดีเลิศ เนื่องจากการเผยแพร่เฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับดีขึ้นไป ตามที่สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โดยการสนับสนุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาที่อ้างอิงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแบ่งออกเป็น 5 หมวด

ตารางที่ 12 แสดงช่วงคะแนนของการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัท

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์   | ความหมาย | Description  |
|------------|---|----------|--------------|
| 90 – 100   |    | ดีเลิศ   | Excellent    |
| 80 – 89    |    | ดีมาก    | Very Good    |
| 70 – 79    |   | ดี       | Good         |
| 60 – 69    |  | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 50 – 59    |  | ผ่าน     | Pass         |
| ต่ำกว่า 50 | No logo give  | N/A      | N/A          |

ที่มา : สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2559)

#### ตัวแปรตาม

ตัวแปรตามสำหรับการศึกษานี้ใช้คุณภาพกำไร โดยใช้เทคนิคคุณภาพกำไรของ Sloan et al. (1999) ซึ่งได้ทำการพัฒนาแนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไรจากปี 1996 โดยมุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์คุณภาพกำไรตามวิธีคงค้าง 2 วิธี ได้แก่ วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working capital accruals) และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม (Total net operation accruals) และเทคนิคคุณภาพกำไรของ Richardson (2003) คือ รายการคงค้างรวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working capital accruals) มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{จำนวนเงินคงค้าง} &= \text{การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และสินค้า} \\
 &+ \text{การลดลงของเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย} \\
 &+ \text{การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย} \\
 &+ \text{การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่น หรือ} \\
 &+ \text{การลดลงของหนี้สินอื่น}
 \end{aligned}$$

2. วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม (Total net operation accruals) มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{จำนวนเงินคงค้าง} = \text{กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ} - \text{กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน}$$

หลังจากคำนวณทั้งสองวิธีข้างต้นแล้ว นำจำนวนเงินคงค้างหารด้วยสินทรัพย์รวมแล้วเฉลี่ยเป็นอัตราส่วนคงค้างเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบคุณภาพกำไรระหว่างบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนคงค้าง} = \frac{\text{จำนวนเงินคงค้าง}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนคงค้างที่คำนวณได้ทั้งสองวิธีเป็นตัววัดคุณภาพกำไรของบริษัท กล่าวได้อีกนัยหนึ่งว่า บริษัทที่มีคุณภาพกำไรนั้นสามารถปรับเปลี่ยนกำไรตามเกณฑ์คงค้างให้เป็นกำไรตามเกณฑ์เงินสดกรณีที่บริษัทมีค่าของอัตราส่วนคงค้างมาก หมายถึง บริษัทแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่มีความระมัดระวังน้อยหรือหละหลวม ซึ่งแสดงว่าบริษัทที่มีคุณภาพกำไรต่ำในทางตรงกันข้าม ถ้าบริษัทมีค่าของอัตราส่วนคงค้างต่ำ หมายถึง บริษัทแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่มีความระมัดระวังมาก ซึ่งแสดงว่าบริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูง (บุญกร ศรีกุลววรรณ, 2546)

3. เทคนิคคุณภาพกำไรของ Richardson (2003) ทำการศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรกับนักลงทุนระยะสั้น โดยทำการศึกษาว่านักลงทุนระยะสั้นจะสามารถรับรู้และใช้ประโยชน์จากข้อมูลคุณภาพกำไรสำหรับการตัดสินใจลงทุนหรือไม่ ในการวัดคุณภาพกำไรของ Richardson นั้นใช้การคำนวณรายการคงค้างรวม (Total Accruals) เป็นเกณฑ์ กล่าวคือหากมีรายการคงค้างรวมสูงแสดงให้เห็นถึงกำไรที่มีคุณภาพต่ำซึ่งเป็นไปแนวคิดของ Sloan (1996) ตัวแบบในการคำนวณรายการคงค้างรวมเป็นดังนี้ (กมลฤกษ์ สิงห์ใจ, 2550)

$$\text{Total Accruals}_{i,t} = (\text{Earnings}_{i,t} - \text{CFO}_{i,t} - \text{CFI}_{i,t}) / \text{Average Assets}_{i,t}$$

โดยที่

$$\text{Total Accruals}_{i,t} = \text{อัตราส่วนรายการคงค้างรวมหารด้วยสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยของบริษัท } i \text{ ณ เวลา } t$$

$$\text{Earnings}_{i,t} = \text{กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษของบริษัท } i \text{ ณ เวลา } t$$

$$\text{CFO}_{i,t} = \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท } i \text{ ณ เวลา } t$$

$$\text{CFI}_{i,t} = \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัท } i \text{ ณ เวลา } t$$

$$\text{Average Assets}_{i,t} = \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ยของบริษัท } i \text{ ณ เวลา } t$$

## การรวบรวมข้อมูล

การรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ ผู้วิจัยดำเนินการรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด (ตามรายละเอียดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 จากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SETSMART) และข้อมูลเอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ออนไลน์ เว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน

## การวิเคราะห์ข้อมูลและการประมวลผล

การวิจัยครั้งนี้มีการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อการวิจัยในการหาค่าทางสถิติที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นเพื่อให้ทราบค่าข้อมูลซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ใช้สำหรับการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานของการวิจัย การศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีวิเคราะห์ 2 รูปแบบ คือ (1) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) และ (2) การวิเคราะห์ความถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

1. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) มีสมการ (กัลยา และฐิตา วานิชย์บัญชา, 2560) ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X + e$$

โดยที่

Y = ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

X = ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

$\beta_0$  = ส่วนตัด แกน Y หรือคือค่าของ Y เมื่อ X มีค่าเป็นศูนย์

e = ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Error)

$\beta_1$  = ความชัน (Slope) ของเส้นตรง ซึ่งเป็นค่าที่แสดงถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของ Y เมื่อ X เปลี่ยนไป 1 หน่วยและจะเรียก  $\beta_1$  ว่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย

2. การวิเคราะห์ความถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมการ (บุษบงกช บุญกุศล, 2555) ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \dots + \beta_k X_k + e$$

โดยที่

$$\beta_0 = \text{ส่วนตัด แกน } Y \text{ เมื่อกำหนดให้ } X_1 = X_2 = X_3 = \dots = X_k = 0$$

$$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k = \text{ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน}$$

$$X_1, X_2, \dots, X_k = \text{ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรจำแนกกลุ่ม ; } k \leq 1$$

$$e = \text{ค่าความคลาดเคลื่อนที่มีการแจกแจงแบบปกติ}$$

จากสมมติฐานที่กำหนดสามารถแบ่งสมการออกได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 – 3 กำหนดว่ารูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

$$EQ = \beta_0 + \beta_1 (REC) + \beta_2 (BOG) + \beta_3 (INC) + \beta_4 (EXP) + \beta_5 (SHI) + \beta_6 (FUT) + e \quad (1)$$

โดยที่

$$EQ = \text{คุณภาพกำไร}$$

$$REC = \text{การรับรู้รายได้เร็วเกินไป}$$

$$BOG = \text{การรับรู้รายได้ล่วงหน้า}$$

$$INC = \text{การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว}$$

$$EXP = \text{การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า}$$

$$SHI = \text{การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต}$$

$$FUT = \text{การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน}$$

$$e = \text{ค่าความคลาดเคลื่อนที่มีการแจกแจงแบบปกติ}$$

สมมติฐานที่ 4 – 6 กำหนดว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

$$EQ = \beta_0 + \beta_1 (MAR) + \beta_2 (EXE) + \beta_3 (AGEN) + e \quad (2)$$

โดยที่

$$EQ = \text{คุณภาพกำไร}$$

$$MAR = \text{กลไกทางการตลาด}$$

|      |   |   |
|------|---|---|
| EXE  | = | ผลตอบแทนของผู้บริหาร                    |
| AGEN | = | ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน              |
| e    | = | ค่าความคลาดเคลื่อนที่มีการแจกแจงแบบปกติ |

สมมติฐานที่ 7 - 9 กำหนดว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

$$EQ = \beta_0 + \beta_1 CG + e \quad (3)$$

โดยที่

|    |   |   |
|----|---|---|
| EQ | = | คุณภาพกำไร                              |
| CG | = | การกำกับดูแลกิจการ                      |
| e  | = | ค่าความคลาดเคลื่อนที่มีการแจกแจงแบบปกติ |

## สรุป

ผู้วิจัยได้กำหนดประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 595 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด จำนวน 305 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ. 2560 จากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SETSMART) และข้อมูลเอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออกเสนอขายหลักทรัพย์ออนไลน์ เว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน การศึกษาครั้งนี้ กำหนดตัวแปรต้นออกเป็น 3 ส่วนใหญ่ ๆ คือ รูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการ ตัวแปรตาม คือ คุณภาพกำไร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไร 3 วิธี คือ วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม และวิธีรายการคงค้างรวม ดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยวิเคราะห์เชิงพรรณนา และเชิงอนุมาน ซึ่งใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยผลการวิเคราะห์นั้นจะกล่าวต่อไปในบทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล



## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่องผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มุมเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิเคราะห์แบบภาพรวม และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นการวิจัยในลักษณะเชิงปริมาณ รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ดำเนินการประมวลผลและวิเคราะห์โดยนำเสนอผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาของการศึกษาผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน ใช้สำหรับการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานของการศึกษาผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม

## ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 13 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 305          | 3.629               | 47.112            |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 305          | 1.234               | 2.565             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 305          | 94.923 *            | 812.583 *         |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 305          | 1.398               | 13.858            |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 305          | 802.461 *           | 15,198.836 *      |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 305          | 1.913               | 30.575            |
| <b>2. มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 305          | 26,812.633 *        | 146,506.063 *     |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 305          | 440.423 *           | 7,803.689 *       |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 305          | 124.432 *           | 4,289.654 *       |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 305          | 2.574               | 1.911             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 305          | 0.061               | 0.080             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 305          | -0.026              | 0.125             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 305          | 0.051               | 0.197             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 13 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 305 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.629 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 47.112 การบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.234 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.565 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 94.923 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 812.583 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.398 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.858 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 802.461 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15,198.836 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.913 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 30.575

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26,812.633 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 146,506.063 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 440.423 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7,803.689 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 124.432 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4,289.654

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.574 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.911

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.061 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.080 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.026 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.125 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.051 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.197

**ตารางที่ 14** แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม  
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 29           | 1.093               | 0.741             |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 29           | 1.087               | 0.705             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 29           | 264.559*            | 1,342.888*        |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 29           | 1.026               | 0.172             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 29           | 64.833*             | 145.901*          |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 29           | 1.164               | 1.200             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 29           | 29,389.083*         | 82,351.179*       |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 29           | 121.616*            | 232.515*          |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 29           | 16.479*             | 1,209.629*        |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 29           | 2.632               | 1.909             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 29           | 0.057               | 0.063             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 29           | -0.028              | 0.105             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 29           | 0.081               | 0.370             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 14 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ. 2560 มีทั้งหมดจำนวน 29 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.093 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.741 การบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.087 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.705 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 264.559 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,342.888 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.026 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.172 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 64.833 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 145.901 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.164 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.200

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29,389.083 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,351.179 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 121.616 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 232.515 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.479 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,209.629

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.632 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.909

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.057 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.063 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.028 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.105 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.081 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.370

ตารางที่ 15 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม  
สินค้าอุปโภคบริโภค

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 20           | 1.118               | 0.888             |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 20           | 0.998               | 0.189             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 20           | 30.068*             | 85.165*           |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 20           | 1.049               | 0.324             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 20           | 34.593*             | 81.109*           |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 20           | 1.029               | 0.152             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 20           | 3,247.178*          | 3,311.573*        |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 20           | 45.759*             | 34.692*           |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 20           | 1.526*              | 209.275*          |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 20           | 2.400               | 1.955             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 20           | 0.055               | 0.087             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 20           | -0.007              | 0.119             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 20           | 0.014               | 0.137             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 15 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 20 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.118 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.888 การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.998 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.189 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.068 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 85.165 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.049 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.324 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.593 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 81.109 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.029 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.152

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3,247.178 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,311.573 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.759 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 34.692 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.526 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 209.275

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.400 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.955

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.055 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.087 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.007 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.119 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.014 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.137

ตารางที่ 16 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม  
สินค้าอุตสาหกรรม

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและ<br>การกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 47           | 4.761               | 44.619            |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 47           | 1.056               | 0.474             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 47           | 40.507*             | 266.317*          |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 47           | 1.077               | 0.790             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 47           | 105.378*            | 338.023*          |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 47           | 1.158               | 0.700             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไทางการตลาด   | 47           | 11,119.707*         | 36,054.149*       |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 47           | 40.078*             | 34.623*           |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 47           | 55.064*             | 3,490.812*        |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 47           | 1.826               | 1.894             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 47           | 0.071               | 0.080             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 47           | -0.042              | 0.111             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 47           | 0.012               | 0.167             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท



จากตารางที่ 16 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 47 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.761 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.619 การบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.056 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.474 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 40.507 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 266.317 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.077 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.790 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 105.378 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 338.023 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็น ค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.158 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.700

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11,119.707 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 36,054.149 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 40.078 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 34.623 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 55.064 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3,490.812

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.826 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.894

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.071 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.080 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.042 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.111 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ คงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.012 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.167

ตารางที่ 17 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม  
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 75           | 4.971               | 67.782            |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 75           | 1.607               | 4.755             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 75           | 61.928*             | 354.454*          |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 75           | 2.447               | 27.931            |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 75           | 68.871*             | 204.277*          |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 75           | 4.231               | 61.614            |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไทางการตลาด   | 75           | 10,336.225*         | 31,286.851*       |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 75           | 100.004*            | 230.380*          |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 75           | 202.823*            | 2,638.255*        |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 75           | 2.469               | 1.892             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 75           | 0.062               | 0.083             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 75           | 0.011               | 0.136             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 75           | 0.070               | 0.156             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 17 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ. 2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 75 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.971 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 67.782 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.607 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.755 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 61.928 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 354.454 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.447 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27.931 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 68.871 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 204.277 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.231 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 61.614

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10,336.225 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 31,286.851 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 100.004 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 230.380 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 202.823 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,638.255

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.469 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.892

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.062 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.083 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.011 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.136 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.070 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.156

ตารางที่ 18 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 30           | 1.312               | 1.776             |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 30           | 1.219               | 1.306             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 30           | 110.039*            | 473.927*          |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 30           | 1.044               | 0.394             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 30           | 7,078.826*          | 48,105.019*       |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 30           | 1.478               | 2.844             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 30           | 132,580.718*        | 432,128.480*      |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 30           | 3,768.095*          | 24,691.594*       |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 30           | 407.919*            | 11,688.602*       |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 30           | 3.433               | 1.705             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 30           | 0.053               | 0.061             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 30           | -0.036              | 0.111             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 30           | 0.063               | 0.198             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 18 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 30 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.312 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.776 การบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.219 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.306 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 110.039 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 473.927 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.044 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.394 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7,078.826 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 48,105.019 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.478 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.844

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 132,580.718 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 432,128.480 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3,768.095 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24,691.594 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 407.919 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11,688.602

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.433 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.705

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.053 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.061 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.036 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.111 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.063 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.198

ตารางที่ 19 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 70           | 1.487               | 4.179             |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 70           | 1.171               | 1.711             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 70           | 35.437*             | 199.708*          |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 70           | 1.049               | 0.333             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 70           | 67.601*             | 180.026*          |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 70           | 1.065               | 0.621             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 70           | 17,517.613*         | 54,299.323*       |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 70           | 67.772*             | 77.056*           |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 70           | 93.142*             | 1,813.241*        |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 70           | 2.514               | 1.852             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 70           | 0.045               | 0.061             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 70           | -0.049              | 0.110             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 70           | 0.051               | 0.172             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท

จากตารางที่ 19 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมด จำนวน 70 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.487 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.179 การบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.171 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.711 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.437 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 199.708 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.049 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.333 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.601 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 180.026 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.065 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.621

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17,517.613 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 54,299.323 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.772 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 77.056 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 93.142 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,813.241

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.514 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.852

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.045 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.061 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.049 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.110 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.051 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.172

ตารางที่ 20 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

| ผลกระทบของการตกแต่งบัญชี<br>และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไร | จำนวน<br>(N) | ค่าเฉลี่ย<br>(Mean) | Std.<br>Deviation |
|---|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>1. รูปแบบการตกแต่งบัญชี</b>                                      |              |                     |                   |
| 1.1 การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                                       | 34           | 9.201               | 83.543            |
| 1.2 การบันทึกรายได้ล่วงหน้า   | 34           | 1.063               | 0.715             |
| 1.3 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว                | 34           | 245.525*            | 1,920.310*        |
| 1.4 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดหน้า               | 34           | 1.079               | 0.365             |
| 1.5 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไป<br>ในงวดอนาคต                  | 34           | 440.109*            | 1,269.253*        |
| 1.6 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่าย<br>ของงวดปัจจุบัน      | 34           | 1.129               | 0.539             |
| <b>2. มุลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี</b>                                |              |                     |                   |
| 2.1 กลไกทางการตลาด  | 34           | 22,327.312*         | 38,697.257*       |
| 2.2 ผลตอบแทนของผู้บริหาร  | 34           | 79.890*             | 97.193*           |
| 2.3 ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน                                      | 34           | 26.061*             | 2,208.240*        |
| <b>3. การกำกับดูแลกิจการ</b>  | 34           | 3.260               | 1.755             |
| <b>4. คุณภาพกำไร</b>  |              |                     |                   |
| 4.1 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากเงินทุนหมุนเวียน     | 34           | 0.092               | 0.114             |
| 4.2 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้าง<br>จากการดำเนินงานสุทธิรวม | 34           | -0.041              | 0.154             |
| 4.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการ<br>คงค้างรวม               | 34           | 0.044               | 0.170             |

หมายเหตุ \* หน่วย : ล้านบาท



จากตารางที่ 20 สรุปได้ว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียน (N) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนดในปี พ.ศ.2554 – พ.ศ.2560 มีทั้งหมดจำนวน 34 บริษัท รูปแบบการตกแต่งกำไร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไปมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.201 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 83.543 การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.063 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.715 การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 245.525 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,920.310 การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.079 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.365 การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 440.109 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,269.253 การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.129 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.539

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22,327.312 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 38,697.257 ผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 79.890 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 97.193 และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26.061 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,208.240

การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.260 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.755

คุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.092 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.114 วิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.041 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.154 และวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.044 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.170

## ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานเพื่อทดสอบสมมติฐาน

การทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) โดยใช้การวิเคราะห์ 2 รูปแบบ คือ (1) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) และ (2) การวิเคราะห์ความถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานไว้ทั้งหมด 9 ข้อดังนี้

$H_1$ : รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

$H_2$ : รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

$H_3$ : รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม

$H_4$ : มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

$H_5$ : มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

$H_6$ : มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม

$H_7$ : การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

$H_8$ : การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

$H_9$ : การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีรายการคงค้างรวม

### 2.1 ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 21** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.148                          | 6.378   | 0.000** |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.051                          | 2.204   | 0.028*  |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.029                         | -1.260  | 0.208   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.020                          | 0.880   | 0.379   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.002                         | -0.091  | 0.927   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.003                         | -0.137  | 0.891   |

N = 305 R = 0.159 R Square ( $R^2$ ) = 0.025 Adjusted R Square = 0.022 F value = 7.921 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 21 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.025 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 2.5

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.148) และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.051)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.029) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.020) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.002) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.003) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 22** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.144                          | 1.959   | 0.052   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.054                          | 0.734   | 0.464   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.024                          | 0.224   | 0.823   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.252                         | -3.449  | 0.001** |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.166                         | -1.572  | 0.118   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.069                         | -0.925  | 0.356   |

N = 29 R = 0.350 R Square ( $R^2$ ) = 0.122 Adjusted R Square = 0.091 F value = 3.879 Sig. = 0.001

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 22 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.122 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 12.2

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.252)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.144) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.054) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.024) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.166) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.069) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 23** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.229                          | 2.299   | 0.023*  |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.363                          | 2.801   | 0.006** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.007                         | -0.067  | 0.946   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.116                         | -1.298  | 0.197   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.181                          | 1.846   | 0.067   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.143                          | 1.220   | 0.225   |

N = 20 R = 0.321 R Square ( $R^2$ ) = 0.103 Adjusted R Square = 0.055 F value = 2.158 Sig. = 0.052

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 23 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.103 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 10.3

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.229) และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.363)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.007) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.116) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.181) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.143) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการรับรู้รายได้เร็วเกินไป ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 24** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.011                         | -0.194  | 0.847   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.213                          | 3.378   | 0.001** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.039                         | -0.666  | 0.506   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.051                         | -0.869  | 0.385   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.020                          | 0.332   | 0.740   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.127                          | 1.998   | 0.047*  |

N = 47 R = 0.220 R Square ( $R^2$ ) = 0.048 Adjusted R Square = 0.028 F value = 2.329 Sig. = 0.033

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 24 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.048 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 4.8

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.213) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.127)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.011) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.039) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.051) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.020) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 25** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--|--------------------------------|---------|-------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.023                         | -0.494  | 0.622 |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.071                          | 1.476   | 0.141 |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.070                         | -1.478  | 0.140 |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.039                          | 0.826   | 0.409 |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.005                         | -0.113  | 0.910 |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.012                         | -0.248  | 0.804 |

N = 75 R = 0.109 R Square ( $R^2$ ) = 0.012 Adjusted R Square = -0.001 F value = 0.893 Sig. = 0.500

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 25 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.012 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนได้ร้อยละ 1.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.023) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.071) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.070) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.039) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.005) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.012) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 26** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.173                          | 2.443   | 0.016*  |
| การบันทึกรายได้ลวงตา                                   | 0.072                          | 1.013   | 0.312   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.047                         | -0.649  | 0.517   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.066                          | 0.930   | 0.354   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.020                          | 0.272   | 0.786   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.349                          | 4.907   | 0.000** |

N = 30 R = 0.384 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.147 Adjusted R Square = 0.117 F value = 4.972 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 26 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.147 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ลวงตา การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันที่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 14.7

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.173) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.349)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ลวงตา (Beta = 0.072) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.047) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.066) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.020) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการรับรู้รายได้เร็วเกินไป ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ตารางที่ 27 แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--|--------------------------------|---------|--------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.012                          | 0.253   | 0.800  |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.110                          | 2.246   | 0.025* |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.042                         | -0.785  | 0.433  |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.045                          | 0.913   | 0.362  |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.009                          | 0.161   | 0.872  |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.010                         | -0.194  | 0.846  |

N = 70 R = 0.128 R Square ( $R^2$ ) = 0.016 Adjusted R Square = 0.002 F value = 1.145 Sig. = 0.335

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 27 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.016 แสดงว่า ข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.6

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.110)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.012) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.042) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.045) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.009) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.010) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 28** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.     |
|--|--------------------------------|---------|----------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.544                          | 8.888   | 0.000 ** |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | -0.023                         | -0.345  | 0.731    |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.030                         | -0.494  | 0.622    |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.109                          | 1.778   | 0.077    |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.046                          | 0.717   | 0.474    |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.045                         | -0.743  | 0.458    |

N = 34 R = 0.542 R Square ( $R^2$ ) = 0.294 Adjusted R Square = 0.272 F value = 13.661 Sig. = 0.000

\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 28 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.294 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 29.4

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.544)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = -0.023) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.030) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.109) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.046) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.045) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 29** แสดงการสรุปผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี<br>กลุ่มอุตสาหกรรม | การรับรู้รายได้เร็วเกินไป |         | การบันทึกรายได้ล่วงหน้า |         | การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว |         | การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า |          | การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต |         | การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน |         |
|---|---------------------------|---------|-------------------------|---------|--|---------|---|----------|--|---------|--|---------|
|   | Beta                      | t-value | Beta                    | t-value | Beta   | t-value | Beta  | t-value  | Beta                                       | t-value | Beta   | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)       | 0.148                     | 6.378** | 0.051                   | 2.204*  | -0.029   | -1.260  | 0.020   | 0.880    | -0.002                                     | -0.091  | -0.003   | -0.137  |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ARGO)          | 0.144                     | 1.959   | 0.054                   | 0.734   | 0.024  | 0.224   | -0.252  | -3.449** | -0.166                                     | -1.572  | -0.069   | -0.925  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค (CON)                | 0.229                     | 2.299*  | 0.363                   | 2.801** | -0.007   | -0.067  | -0.116  | -1.298   | 0.181                                      | 1.846   | 0.143  | 1.220   |
| สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)                | -0.011                    | -0.194  | 0.213                   | 3.378** | -0.039   | -0.666  | -0.051  | -0.869   | 0.020                                      | 0.332   | 0.127  | 1.998*  |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PRO)        | -0.023                    | -0.494  | 0.071                   | 1.476   | -0.070   | -1.478  | 0.039   | 0.826    | -0.005                                     | -0.113  | -0.012   | -0.248  |
| ทรัพยากร (RES)                          | 0.173                     | 2.443*  | 0.072                   | 1.013   | -0.047   | -0.649  | 0.066   | 0.930    | 0.020                                      | 0.272   | 0.349  | 4.907** |
| บริการ (SER)                            | 0.012                     | 0.253   | 0.110                   | 2.246*  | -0.042   | -0.785  | 0.045   | 0.913    | 0.009                                      | 0.161   | -0.010   | -0.194  |
| เทคโนโลยี (TECH)                        | 0.544                     | 8.888** | -0.023                  | -0.345  | -0.030   | -0.494  | 0.109   | 1.778    | 0.046                                      | 0.717   | -0.045   | -0.743  |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 2** รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 30** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.077                          | 3.412   | 0.001** |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.069                          | 3.073   | 0.002** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.087                          | 3.836   | 0.000** |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.226                          | 9.997   | 0.000** |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.027                         | -1.206  | 0.228   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.023                          | 1.029   | 0.303   |

N = 305 R = 0.265 R Square ( $R^2$ ) = 0.070 Adjusted R Square = 0.067 F value = 22.882 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 30 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.070 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 7.0

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.077) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.069) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.087) และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.226)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.027) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.023) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 31** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--|--------------------------------|---------|-------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.115                          | 1.493   | 0.137 |
| การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า                               | -0.022                         | -0.283  | 0.778 |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.069                          | 0.624   | 0.534 |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.132                         | -1.730  | 0.085 |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.002                          | 0.017   | 0.987 |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.051                         | -0.659  | 0.511 |

N = 29 R = 0.208 R Square ( $R^2$ ) = 0.043 Adjusted R Square = 0.009 F value = 1.257 Sig. = 0.280

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 31 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.043 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวมได้ร้อยละ 4.3

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.115) การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า (Beta = -0.022) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.069) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.132) การชะลอรายได้ของ

งวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.002) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.051) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 32** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.170                          | 1.917   | 0.058   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.501                          | 4.343   | 0.000** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.248                          | 2.734   | 0.007** |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.037                          | 0.469   | 0.640   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | 0.241                          | 2.763   | 0.007** |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.039                         | -0.373  | 0.710   |

N = 20 R = 0.539 R Square ( $R^2$ ) = 0.290 Adjusted R Square = 0.253 F value = 7.706 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 32 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.290 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 29.0

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้แก่ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.501) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.248) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = 0.241)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.170) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.037) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.039) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึก รายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบัน ออกไปในงวดอนาคตได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 33** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม สิ้นค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.091                         | -1.562  | 0.119   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.089                          | 1.433   | 0.153   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.007                          | 0.114   | 0.909   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.003                          | 0.048   | 0.962   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.167                         | -2.845  | 0.005** |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.139                         | -2.211  | 0.028*  |

N = 47 R = 0.282 R Square ( $R^2$ ) = 0.080 Adjusted R Square = 0.059 F value = 3.960 Sig. = 0.001

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 33 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.080 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 8.0

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ้นค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.167) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.139)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.091) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.089) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.007) และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.003) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ้นค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 34** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.010                         | -0.233  | 0.816   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.093                          | 2.144   | 0.033*  |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.054                          | 1.240   | 0.216   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.408                          | 9.518   | 0.000** |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.098                         | -2.240  | 0.026*  |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.025                          | 0.574   | 0.566   |

N = 75 R = 0.430 R Square ( $R^2$ ) = 0.185 Adjusted R Square = 0.174 F value = 16.757 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 34 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.185 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 18.5

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.093) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.408) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.098)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.010) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.054) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.025) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 35** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.050                          | 0.743   | 0.459   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.035                          | 0.517   | 0.606   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.052                          | 0.747   | 0.456   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.145                         | -2.136  | 0.034*  |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.073                         | -1.057  | 0.292   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.427                          | 6.300   | 0.000** |

N = 30 R = 0.476 R Square ( $R^2$ ) = 0.227 Adjusted R Square = 0.200 F value = 8.462 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 35 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.227 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 22.7

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.145) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.427)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.050) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.035) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.052) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.073) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 36** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.039                          | 0.808   | 0.419   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.107                          | 2.197   | 0.029*  |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.073                          | 1.405   | 0.161   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.142                         | -2.917  | 0.004** |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.062                         | -1.190  | 0.235   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.020                         | -0.413  | 0.680   |

N = 70 R = 0.196 R Square ( $R^2$ ) = 0.038 Adjusted R Square = 0.024 F value = 2.741 Sig. = 0.013

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 36 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.038 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 3.8

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.107) และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.142)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.039) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.073) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.062) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.020) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 37** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.338                          | 5.270   | 0.000** |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.011                          | 0.157   | 0.876   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.231                          | 3.644   | 0.000** |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.164                         | -2.557  | 0.011*  |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.088                         | -1.298  | 0.196   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.109                         | -1.713  | 0.088   |

N = 34 R = 0.476 R Square ( $R^2$ ) = 0.226 Adjusted R Square = 0.203 F value = 9.608 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 37 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.226 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมได้ร้อยละ 22.6

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.338) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.231) และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.164)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.011) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.088) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.109) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้าได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 38 แสดงการสรุปผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี<br>กลุ่มอุตสาหกรรม | การรับรู้รายได้เร็วเกินไป |         | การบันทึกรายได้ล่วงหน้า |         | การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว |         | การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า |          | การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต |          | การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน |         |
|---|---------------------------|---------|-------------------------|---------|--|---------|---|----------|--|----------|--|---------|
|   | Beta                      | t-value | Beta                    | t-value | Beta   | t-value | Beta  | t-value  | Beta                                       | t-value  | Beta   | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)       | 0.077                     | 3.412** | 0.069                   | 3.073** | 0.087  | 3.836** | 0.226   | 9.997**  | -0.027                                     | -1.206   | 0.023  | 1.029   |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ARGO)          | 0.115                     | 1.493   | -0.022                  | -0.283  | 0.069  | 0.624   | -0.132  | -1.730   | 0.002                                      | 0.017    | -0.051   | -0.659  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค (CON)                | 0.170                     | 1.917   | 0.501                   | 4.343** | 0.248  | 2.734** | 0.037   | 0.469    | 0.241                                      | 2.763**  | -0.039   | -0.373  |
| สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)                | -0.091                    | -1.562  | 0.089                   | 1.433   | 0.007  | 0.114   | 0.003   | 0.048    | -0.167                                     | -2.845** | -0.139   | -2.211* |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PRO)        | -0.010                    | -0.233  | 0.093                   | 2.144*  | 0.054  | 1.240   | 0.408   | 9.518**  | -0.098                                     | -2.240*  | 0.025  | 0.574   |
| ทรัพยากร (RES)                          | 0.050                     | 0.743   | 0.035                   | 0.517   | 0.052  | 0.747   | -0.145  | -2.136*  | -0.073                                     | -1.057   | 0.427  | 6.300** |
| บริการ (SER)                            | 0.039                     | 0.808   | 0.107                   | 2.197*  | 0.073  | 1.405   | -0.142  | -2.917** | -0.062                                     | -1.190   | -0.020   | -0.413  |
| เทคโนโลยี (TECH)                        | 0.338                     | 5.270** | 0.011                   | 0.157   | 0.231  | 3.644** | -0.164  | -2.557*  | -0.088                                     | -1.298   | -0.109   | -1.713  |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 3** รูปแบบการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวม ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 39** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี                                   | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--|--------------------------------|---------|-------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.039                          | 1.689   | 0.091 |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.042                          | 1.789   | 0.074 |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.024                         | -1.014  | 0.311 |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.043                          | 1.825   | 0.068 |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.012                         | -0.494  | 0.621 |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.014                          | 0.609   | 0.542 |

N = 305 R = 0.077 R Square ( $R^2$ ) = 0.006 Adjusted R Square = 0.003 F value = 1.830 Sig. = 0.090

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 39 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.006 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 0.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.039) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.042) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.024) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.043) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.012) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.014) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 40** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--|--------------------------------|---------|--------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.023                         | -0.303  | 0.762  |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.063                          | 0.825   | 0.410  |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.086                          | 0.782   | 0.435  |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.194                         | -2.549  | 0.012* |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.096                         | -0.871  | 0.385  |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.053                         | -0.681  | 0.497  |

N = 29 R = 0.217 R Square ( $R^2$ ) = 0.047 Adjusted R Square = 0.013 F value = 1.375 Sig. = 0.227

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 40 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.047 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 4.7

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.194)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.023) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.063) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.086) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.096) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.053) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้าได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 41** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.168                          | 1.905   | 0.059   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.475                          | 4.142   | 0.000** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.195                         | -2.158  | 0.033*  |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.076                          | 0.963   | 0.338   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.093                         | -1.074  | 0.285   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.028                          | 0.269   | 0.789   |

N = 20 R = 0.544 R Square ( $R^2$ ) = 0.296 Adjusted R Square = 0.259 F value = 7.924 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 41 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.296 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 29.6

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.475) และการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.195)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.168) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.076) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.093) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.028) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



**ตารางที่ 42** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.076                         | -1.306  | 0.193   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.181                          | 2.918   | 0.004** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | 0.021                          | 0.363   | 0.717   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.025                         | -0.438  | 0.662   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.143                         | -2.451  | 0.015*  |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.080                         | -1.277  | 0.203   |

N = 47 R = 0.287 R Square ( $R^2$ ) = 0.082 Adjusted R Square = 0.062 F value = 4.104 Sig. = 0.001

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 42 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.082 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 8.2

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.181) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.143)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.076) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = 0.021) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.025) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.080) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 43** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--|--------------------------------|---------|--------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | -0.012                         | -0.246  | 0.806  |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | -0.037                         | -0.785  | 0.433  |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.052                         | -1.088  | 0.277  |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.102                          | 2.171   | 0.030* |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.046                         | -0.959  | 0.338  |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.026                          | 0.551   | 0.582  |

N = 75 R = 0.137 R Square ( $R^2$ ) = 0.019 Adjusted R Square = 0.006 F value = 1.419 Sig. = 0.206

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 43 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.019 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 1.9

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.102)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = -0.012) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = -0.037) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.052) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.046) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.026) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 44** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.057                          | 0.789   | 0.431   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.113                          | 1.558   | 0.121   |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.004                         | -0.047  | 0.962   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.236                          | 3.240   | 0.001** |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.036                         | -0.490  | 0.625   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.219                          | 3.001   | 0.003** |

N = 30 R = 0.324 R Square ( $R^2$ ) = 0.105 Adjusted R Square = 0.074 F value = 3.387 Sig. = 0.003

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 44 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.105 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 10.5

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้แก่ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.236) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.219)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.057) การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.113) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.004) และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.036) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 45** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--|--------------------------------|---------|---------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.053                          | 1.120   | 0.264   |
| การบันทึกรายได้ล่วงหน้า                                | 0.259                          | 5.460   | 0.000** |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.025                         | -0.481  | 0.630   |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | 0.014                          | 0.296   | 0.768   |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.055                         | -1.063  | 0.288   |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | 0.023                          | 0.471   | 0.638   |

N = 70 R = 0.274 R Square ( $R^2$ ) = 0.075 Adjusted R Square = 0.062 F value = 5.603 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 45 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.075 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 7.5

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า (Beta = 0.259)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.053) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.025) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = 0.014) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.055) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = 0.023) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 46** แสดงผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model  | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.     |
|--|--------------------------------|---------|----------|
| การรับรู้รายได้เร็วเกินไป                              | 0.304                          | 4.453   | 0.000 ** |
| การบันทึกรายได้ลวงตา                                   | 0.096                          | 1.311   | 0.191    |
| การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว       | -0.106                         | -1.564  | 0.120    |
| การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า          | -0.054                         | -0.788  | 0.432    |
| การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต             | -0.020                         | -0.273  | 0.785    |
| การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน | -0.054                         | -0.793  | 0.429    |

N = 34 R = 0.348 R Square ( $R^2$ ) = 0.121 Adjusted R Square = 0.094 F value = 4.521 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 46 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.121 แสดงว่าข้อมูลรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ลวงตา การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 12.1

รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป (Beta = 0.304)

รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะ การบันทึกรายได้ลวงตา (Beta = 0.096) การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Beta = -0.106) การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า (Beta = -0.054) การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต (Beta = -0.020) และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน (Beta = -0.054) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไปได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 47 แสดงการสรุปผลกระทบของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| รูปแบบการตกแต่งบัญชี<br>กลุ่มอุตสาหกรรม | การรับรู้รายได้เร็วเกินไป |         | การบันทึกรายได้ลวงตา |         | การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว |         | การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า |         | การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต |         | การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน |         |
|---|---------------------------|---------|----------------------|---------|--|---------|---|---------|--|---------|--|---------|
|   | Beta                      | t-value | Beta                 | t-value | Beta   | t-value | Beta  | t-value | Beta                                       | t-value | Beta   | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)       | 0.039                     | 1.689   | 0.042                | 1.789   | -0.024   | -1.014  | 0.043   | 1.825   | -0.012                                     | -0.494  | 0.014  | 0.609   |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ARGO)          | -0.023                    | -0.303  | 0.063                | 0.825   | 0.086  | 0.782   | -0.194  | -2.549* | -0.096                                     | -0.871  | -0.053   | -0.681  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค (CON)                | 0.168                     | 1.905   | 0.475                | 4.142** | -0.195   | -2.158* | 0.076   | 0.963   | -0.093                                     | -1.074  | 0.028  | 0.269   |
| สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)                | -0.076                    | -1.306  | 0.181                | 2.918** | 0.021  | 0.363   | -0.025  | -0.438  | -0.143                                     | -2.451* | -0.080   | -1.277  |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PRO)        | -0.012                    | -0.246  | -0.037               | -0.785  | -0.052   | -1.088  | 0.102   | 2.171*  | -0.046                                     | -0.959  | 0.026  | 0.551   |
| ทรัพยากร (RES)                          | 0.057                     | 0.789   | 0.113                | 1.558   | -0.004   | -0.047  | 0.236   | 3.240** | -0.036                                     | -0.490  | 0.219  | 3.001** |
| บริการ (SER)                            | 0.053                     | 1.120   | 0.259                | 5.460** | -0.025   | -0.481  | 0.014   | 0.296   | -0.055                                     | -1.063  | 0.023  | 0.471   |
| เทคโนโลยี (TECH)                        | 0.304                     | 4.453** | 0.096                | 1.311   | -0.106   | -1.564  | -0.054  | -0.788  | -0.020                                     | -0.273  | -0.054   | -0.793  |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 4** มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้มีการ ประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้ง 7 กลุ่ม อุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค บริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 48** แสดงผลกระทบของมวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.028                         | -1.200  | 0.230 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.020                         | -0.822  | 0.411 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.015                          | 0.634   | 0.526 |

N = 305 R = 0.039 R Square ( $R^2$ ) = 0.002 Adjusted R Square = 0.000 F value = 0.948 Sig. = 0.416

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 48 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.028) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.020) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.015) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 49** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.109                         | -1.203  | 0.230 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.026                          | 0.282   | 0.778 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.022                          | 0.283   | 0.778 |

N = 29 R = 0.099 R Square ( $R^2$ ) = 0.010 Adjusted R Square = -0.008 F value = 0.563 Sig. = 0.640

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 49 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.010 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.0

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.109) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.026) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.022) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 50** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.007                         | -0.054  | 0.957 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.181                         | -1.441  | 0.152 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.055                          | 0.604   | 0.547 |

N = 20 R = 0.189 R Square ( $R^2$ ) = 0.036 Adjusted R Square = 0.011 F value = 1.436 Sig. = 0.236

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01



ผลการทดสอบจากตารางที่ 50 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.036 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 3.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.007) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.181) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.055) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 51** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.036                         | -0.554  | 0.580 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.061                         | -0.940  | 0.348 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.037                          | 0.617   | 0.538 |

N = 47 R = 0.089 R Square ( $R^2$ ) = 0.008 Adjusted R Square = -0.003 F value = 0.735 Sig. = 0.532

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 51 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.008 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 0.8

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.036) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.061) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.037) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 52** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไร ด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|----------------------------|--------------------------------|---------|--------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.030                         | -0.531  | 0.595  |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.014                          | 0.285   | 0.776  |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.120                          | 2.118   | 0.035* |

N = 75 R = 0.107 R Square ( $R^2$ ) = 0.012 Adjusted R Square = 0.005 F value = 1.733 Sig. = 0.159

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 52 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.012 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.2

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.120)

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด (Beta = -0.030) และผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.014) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 53** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.035                         | -0.473  | 0.637 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.097                         | -1.263  | 0.208 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | -0.067                         | -0.871  | 0.385 |

N = 30 R = 0.112 R Square ( $R^2$ ) = 0.013 Adjusted R Square = -0.004 F value = 0.751 Sig. = 0.523

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 53 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.013 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.3

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.035) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.097) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = -0.067) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 54** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.118                         | -1.482  | 0.139 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.067                          | 0.853   | 0.394 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.012                          | 0.236   | 0.814 |

N = 70 R = 0.076 R Square ( $R^2$ ) = 0.006 Adjusted R Square = -0.001 F value = 0.813 Sig. = 0.487

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 54 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.006 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 0.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.118) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.067) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.012) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 55 แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.082                         | -0.962  | 0.337 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.020                         | -0.239  | 0.811 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.092                          | 1.310   | 0.192 |

N = 34 R = 0.127 R Square ( $R^2$ ) = 0.016 Adjusted R Square = 0.001 F value = 1.087 Sig. = 0.356

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 55 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.016 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.082) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.020) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.092) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 56 แสดงการสรุปผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคังค่างจากเงินทุนหมุนเวียน

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี |         | ผลตอบแทนของผู้บริหาร |         | ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน |         |
|-----------------------------|----------------------------|---------|----------------------|---------|----------------------------|---------|
|                             | Beta                       | t-value | Beta                 | t-value | Beta                       | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.028                     | -1.200  | -0.020               | -0.822  | 0.015                      | 0.634   |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | -0.109                     | -1.203  | 0.026                | 0.282   | 0.022                      | 0.283   |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.007                     | -0.054  | -0.181               | -1.441  | 0.055                      | 0.604   |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | -0.036                     | -0.554  | -0.061               | -0.940  | 0.037                      | 0.617   |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.030                     | -0.531  | 0.014                | 0.285   | 0.120                      | 2.118*  |
| ทรัพยากร                    | -0.035                     | -0.473  | -0.097               | -1.263  | -0.067                     | -0.871  |
| บริการ                      | -0.118                     | -1.482  | 0.067                | 0.853   | 0.012                      | 0.236   |
| เทคโนโลยี                   | -0.082                     | -0.962  | -0.020               | -0.239  | 0.092                      | 1.310   |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 5** มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 57** แสดงผลกระทบของมวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.039                         | -1.672  | 0.095   |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.002                          | 0.094   | 0.925   |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.063                          | 2.621   | 0.009** |

N = 305 R = 0.071 R Square ( $R^2$ ) = 0.005 Adjusted R Square = 0.003 F value = 3.110 Sig. = 0.025

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 57 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.005 แสดงว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.5

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.063)

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด (Beta = -0.039) และผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.002) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 58** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | 0.078                          | 0.861   | 0.390 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.050                         | -0.555  | 0.580 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.019                          | 0.254   | 0.800 |

N = 29 R = 0.070 R Square ( $R^2$ ) = 0.005 Adjusted R Square = -0.013 F value = 0.277 Sig. = 0.842

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 58 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.005 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.5

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = 0.078) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.050) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.019) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 59** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.083                         | -0.763  | 0.447   |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.084                          | 0.773   | 0.441   |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.527                          | 6.649   | 0.000** |

N = 20 R = 0.530 R Square ( $R^2$ ) = 0.281 Adjusted R Square = 0.262 F value = 15.078 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 59 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.281 แสดงว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 28.1

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน ( $Beta = 0.527$ )

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด ( $Beta = -0.083$ ) และผลตอบแทนของผู้บริหาร ( $Beta = 0.084$ ) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 60** แสดงผลกระทบของมวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.062                         | -0.974  | 0.331   |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.027                         | -0.422  | 0.673   |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.252                          | 4.344   | 0.000** |

$N = 47$   $R = 0.259$   $R \text{ Square } (R^2) = 0.067$   $\text{Adjusted } R \text{ Square} = 0.057$   $F \text{ value} = 6.672$   $\text{Sig.} = 0.000$

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 60 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.067 แสดงว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 6.7

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน ( $Beta = 0.252$ )

มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด ( $Beta = -0.062$ ) และผลตอบแทนของผู้บริหาร ( $Beta = -0.027$ ) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มวลเหตุของใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 61** แสดงผลกระทบของมวลเหตุของใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.037                         | -0.648  | 0.517 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.019                          | 0.402   | 0.688 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.060                          | 1.059   | 0.290 |

N = 75 R = 0.053 R Square ( $R^2$ ) = 0.003 Adjusted R Square = -0.004 F value = 0.419 Sig. = 0.740

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 61 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.003 แสดงว่า มวลเหตุของใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.3

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มวลเหตุของใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.037) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.019) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.060) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 62** แสดงผลกระทบของมวลเหตุของใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรโดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.074                         | -0.985  | 0.326 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.038                         | -0.494  | 0.622 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | -0.031                         | -0.398  | 0.691 |

N = 30 R = 0.088 R Square ( $R^2$ ) = 0.008 Adjusted R Square = -0.009 F value = 0.458 Sig. = 0.712

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 62 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.008 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.8

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.074) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.038) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = -0.031) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 63** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.091                         | -1.159  | 0.247   |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.040                          | 0.508   | 0.612   |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.176                          | 3.600   | 0.000** |

N = 70 R = 0.178 R Square ( $R^2$ ) = 0.032 Adjusted R Square = 0.025 F value = 4.526 Sig. = 0.004

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 63 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.032 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 3.2

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.176)

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด (Beta = -0.091) และผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.040) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 64** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.110                         | -1.316  | 0.190   |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.017                          | 0.205   | 0.838   |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.198                          | 2.859   | 0.005** |

N = 34 R = 0.217 R Square ( $R^2$ ) = 0.047 Adjusted R Square = 0.033 F value = 3.301 Sig. = 0.021

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 64 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.047 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 4.7

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.198)

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด (Beta = -0.110) และผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.017) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 65 แสดงการสรุปผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี |         | กลไกทางการตลาด |         | ผลตอบแทนของผู้บริหาร |         | ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน |         |
|-----------------------------|----------------------------|---------|----------------|---------|----------------------|---------|----------------------------|---------|
|                             | Beta                       | t-value | Beta           | t-value | Beta                 | t-value | Beta                       | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.039                     | -1.672  | 0.002          | 0.094   | 0.063                | 2.621** |                            |         |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | 0.078                      | 0.861   | -0.050         | -0.555  | 0.019                | 0.254   |                            |         |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.083                     | -0.763  | 0.084          | 0.773   | 0.527                | 6.649** |                            |         |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | -0.062                     | -0.974  | -0.027         | -0.422  | 0.252                | 4.344** |                            |         |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.037                     | -0.648  | 0.019          | 0.402   | 0.060                | 1.059   |                            |         |
| ทรัพยากร                    | -0.074                     | -0.985  | -0.038         | -0.494  | -0.031               | -0.398  |                            |         |
| บริการ                      | -0.091                     | -1.159  | 0.040          | 0.508   | 0.176                | 3.600** |                            |         |
| เทคโนโลยี                   | -0.110                     | -1.316  | 0.017          | 0.205   | 0.198                | 2.859** |                            |         |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

การทดสอบสมมติฐานที่ 6 มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวม ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

ตารางที่ 66 แสดงผลกระทบของมวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.011                         | -0.460  | 0.646 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.005                          | 0.223   | 0.824 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.044                          | 1.834   | 0.067 |

N = 305 R = 0.044 R Square ( $R^2$ ) = 0.002 Adjusted R Square = 0.000 F value = 1.164 Sig. = 0.322

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 66 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีรายการคงค้างรวมได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มวลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.011) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.005) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.044) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 67** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | 0.004                          | 0.043   | 0.966 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.013                          | 0.138   | 0.890 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.022                          | 0.287   | 0.775 |

N = 29 R = 0.027 R Square ( $R^2$ ) = 0.001 Adjusted R Square = -0.017 F value = 0.042 Sig. = 0.989

\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 67 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.001 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.1

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = 0.004) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.013) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.022) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 68** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.145                         | -1.152  | 0.252 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.142                          | 1.124   | 0.263 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.150                          | 1.629   | 0.106 |

N = 20 R = 0.185 R Square ( $R^2$ ) = 0.034 Adjusted R Square = 0.009 F value = 1.373 Sig. = 0.255

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 68 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.034 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 3.4

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.145) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.142) และความเสียหายจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.150) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 69** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                       | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|-----------------------------|--------------------------------|---------|--------|
| กลไกทางการตลาด              | 0.019                          | 0.296   | 0.767  |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร        | -0.048                         | -0.748  | 0.455  |
| ความเสียหายจากการเป็นตัวแทน | 0.150                          | 2.525   | 0.012* |

N = 47 R = 0.156 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.024 Adjusted R Square = 0.014 F value = 2.319 Sig. = 0.076

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 69 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.024 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสียหายจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 2.4

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีรายการคงค้างรวม คือ ความเสียหายจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.150)

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก กลไกทางการตลาด (Beta = 0.019) และผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.048) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี เนื่องจาก ความเสียหายจากการเป็นตัวแทน ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 70** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.050                         | -0.864  | 0.388 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | 0.023                          | 0.481   | 0.631 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.047                          | 0.824   | 0.411 |

N = 75 R = 0.049 R Square ( $R^2$ ) = 0.002 Adjusted R Square = -0.004 F value = 0.355 Sig. = 0.786

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 70 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.050) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = 0.023) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.047) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 71** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | -0.067                         | -0.888  | 0.376 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.011                         | -0.138  | 0.891 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.044                          | 0.567   | 0.572 |

N = 30 R = 0.081 R Square ( $R^2$ ) = 0.007 Adjusted R Square = -0.010 F value = 0.388 Sig. = 0.762

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 71 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.007 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.7



สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด (Beta = -0.067) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.011) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.044) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 72** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | 0.051                          | 0.637   | 0.525 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.023                         | -0.292  | 0.770 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.084                          | 1.699   | 0.090 |

N = 70 R = 0.096 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.009 Adjusted R Square = 0.002 F value = 1.300 Sig. = 0.274

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 72 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.009 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.9

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกจากการตลาด (Beta = 0.051) ผลตอบแทนของผู้บริหาร (Beta = -0.023) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน (Beta = 0.084) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 73** แสดงผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model                      | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|----------------------------|--------------------------------|---------|-------|
| กลไกทางการตลาด             | 0.031                          | 0.362   | 0.718 |
| ผลตอบแทนของผู้บริหาร       | -0.044                         | -0.515  | 0.607 |
| ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน | 0.034                          | 0.485   | 0.628 |

N = 34 R = 0.049 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.002 Adjusted R Square = -0.013 F value = 0.160 Sig. = 0.923

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 73 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ( $Beta = 0.031$ ) ผลตอบแทนของผู้บริหาร ( $Beta = -0.044$ ) และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน ( $Beta = 0.034$ ) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 74** แสดงการสรุปผลกระทบของมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี |         | กลไกทางการตลาด |         | ผลตอบแทนของผู้บริหาร |         | ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน |         |
|-----------------------------|----------------------------|---------|----------------|---------|----------------------|---------|----------------------------|---------|
|                             | Beta                       | t-value | Beta           | t-value | Beta                 | t-value | Beta                       | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.011                     | -0.460  | 0.005          | 0.223   | 0.044                | 1.834   |                            |         |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | 0.004                      | 0.043   | 0.013          | 0.138   | 0.022                | 0.287   |                            |         |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.145                     | -1.152  | 0.142          | 1.124   | 0.150                | 1.629   |                            |         |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | 0.019                      | 0.296   | -0.048         | -0.748  | 0.150                | 2.525*  |                            |         |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.050                     | -0.864  | 0.023          | 0.481   | 0.047                | 0.824   |                            |         |
| ทรัพยากร                    | -0.067                     | -0.888  | -0.011         | -0.138  | 0.044                | 0.567   |                            |         |
| บริการ                      | 0.051                      | 0.637   | -0.023         | -0.292  | 0.084                | 1.699   |                            |         |
| เทคโนโลยี                   | 0.031                      | 0.362   | -0.044         | -0.515  | 0.034                | 0.485   |                            |         |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 7** การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 75** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--------------------|--------------------------------|---------|---------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.111                         | -4.770  | 0.000** |

N = 305 R = 0.111 R Square ( $R^2$ ) = 0.012 Adjusted R Square = 0.012 F value = 22.754 Sig. = 0.000

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 75 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.012 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.2

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.111) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 76** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--------------------|--------------------------------|---------|--------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.163                         | -2.163  | 0.032* |

N = 29 R = 0.163 R Square ( $R^2$ ) = 0.026 Adjusted R Square = 0.021 F value = 4.678 Sig. = 0.032

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 76 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.026 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 2.6

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.163) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 77** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--------------------|--------------------------------|---------|---------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.251                         | -2.821  | 0.006** |

N = 20 R = 0.251 R Square ( $R^2$ ) = 0.063 Adjusted R Square = 0.055 F value = 7.956 Sig. = 0.006

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 77 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.063 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 6.3

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.251) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 78** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--------------------|--------------------------------|---------|--------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.120                         | -2.028  | 0.043* |

N = 47 R = 0.120 R Square ( $R^2$ ) = 0.014 Adjusted R Square = 0.011 F value = 4.114 Sig. = 0.043

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 78 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.014 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 1.4

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.120) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 79** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.076                         | -1.616  | 0.107 |

N = 75 R = 0.076 R Square ( $R^2$ ) = 0.006 Adjusted R Square = 0.004 F value = 2.610 Sig. = 0.107

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 79 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.006 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 0.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.076) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

**ตารางที่ 80** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.    |
|--------------------|--------------------------------|---------|---------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.247                         | -3.405  | 0.001** |

N = 30 R = 0.247 R Square ( $R^2$ ) = 0.061 Adjusted R Square = 0.056 F value = 11.596 Sig. = 0.001

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 80 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.061 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 6.1

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.247) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**ตารางที่ 81** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.044                         | -0.894  | 0.372 |

N = 70 R = 0.044 R Square ( $R^2$ ) = 0.002 Adjusted R Square = 0.000 F value = 0.800 Sig. = 0.372

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 81 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.044) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

**ตารางที่ 82** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--------------------|--------------------------------|---------|--------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.168                         | -2.416  | 0.017* |

N = 34 R = 0.168 R Square ( $R^2$ ) = 0.028 Adjusted R Square = 0.023 F value = 5.838 Sig. = 0.017

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 82 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.028 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ได้ร้อยละ 2.8

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.168) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 83** แสดงการสรุปผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | การกำกับดูแลกิจการ |          |
|-----------------------------|--------------------|----------|
|                             | Beta               | t-value  |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.111             | -4.770** |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | -0.163             | -2.163*  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.251             | -2.821** |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | -0.120             | -2.028*  |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.076             | -1.616   |
| ทรัพยากร                    | -0.247             | -3.405** |
| บริการ                      | -0.044             | -0.894   |
| เทคโนโลยี                   | -0.168             | -2.416*  |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 8** การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม ทั้งนี้ มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 84** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.041                         | -1.754  | 0.080 |

N = 305 R = 0.041 R Square ( $R^2$ ) = 0.002 Adjusted R Square = 0.001 F value = 3.076 Sig. = 0.080

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 84 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.002 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.2

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.041) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 85** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | 0.104                          | 1.371   | 0.172 |

N = 29 R = 0.104 R Square ( $R^2$ ) = 0.011 Adjusted R Square = 0.005 F value = 1.881 Sig. = 0.172

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01



ผลการทดสอบจากตารางที่ 85 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.011 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 1.1

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = 0.104) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 86** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.098                         | -1.072  | 0.286 |

N = 20 R = 0.098 R Square ( $R^2$ ) = 0.010 Adjusted R Square = 0.001 F value = 1.150 Sig. = 0.286

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 86 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.010 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 1.0

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.098) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 87** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.063                         | -1.057  | 0.291 |

N = 47 R = 0.063 R Square ( $R^2$ ) = 0.004 Adjusted R Square = 0.000 F value = 1.117 Sig. = 0.291

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 87 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.004 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 0.4

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.063) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 88** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.010                         | -0.206  | 0.837 |

N = 75 R = 0.010 R Square ( $R^2$ ) = 0.000 Adjusted R Square = -0.002 F value = 0.043 Sig. = 0.837

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 88 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.010) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 89** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.088                         | -1.184  | 0.238 |

N = 30 R = 0.088 R Square ( $R^2$ ) = 0.008 Adjusted R Square = 0.002 F value = 1.402 Sig. = 0.238

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 89 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.008 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมได้ร้อยละ 0.8

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.088) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 90** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.010                         | -0.209  | 0.835 |

N = 70 R = 0.010 R Square ( $R^2$ ) = 0.000 Adjusted R Square = -0.002 F value = 0.044 Sig. = 0.835

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 90 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.010) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 91** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.   |
|--------------------|--------------------------------|---------|--------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.149                         | -2.143  | 0.033* |

N = 34 R = 0.149 R Square ( $R^2$ ) = 0.022 Adjusted R Square = 0.017 F value = 4.593 Sig. = 0.033

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 91 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.022 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ได้ร้อยละ 2.2

การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.149) มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

ดังนั้นสรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน การกำกับดูแลกิจการได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 92** แสดงการสรุปผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | การกำกับดูแลกิจการ |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|
|                             | Beta               | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.041             | -1.754  |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | 0.104              | 1.371   |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.098             | -1.072  |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | -0.063             | -1.057  |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.010             | -0.206  |
| ทรัพยากร                    | -0.088             | -1.184  |
| บริการ                      | -0.010             | -0.209  |
| เทคโนโลยี                   | -0.149             | -2.143* |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

**การทดสอบสมมติฐานที่ 9** การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวม ทั้งนี้มีการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ดังนี้

**ตารางที่ 93** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.017                         | -0.713  | 0.476 |

N = 305 R = 0.017 R Square ( $R^2$ ) = 0.000 Adjusted R Square = 0.000 F value = 0.508 Sig. = 0.476

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 93 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.017) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 94** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.079                         | -1.033  | 0.303 |

N = 29 R = 0.079 R Square ( $R^2$ ) = 0.006 Adjusted R Square = 0.000 F value = 1.068 Sig. = 0.303

\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 94 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.006 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.6

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.079) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 95** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.010                         | -0.108  | 0.914 |

N = 20 R = 0.010 R Square ( $R^2$ ) = 0.000 Adjusted R Square = -0.008 F value = 0.012 Sig. = 0.914

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 92 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.010) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 96** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | 0.004                          | 0.070   | 0.944 |

N = 47 R = 0.004 R Square ( $R^2$ ) = 0.000 Adjusted R Square = -0.004 F value = 0.005 Sig. = 0.944

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 96 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = 0.004) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 97** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.029                         | -0.615  | 0.539 |

N = 75 R = 0.029 R Square ( $R^2$ ) = 0.001 Adjusted R Square = -0.001 F value = 0.378 Sig. = 0.539

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 97 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.001 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.1

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.029) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 98** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.093                         | -1.245  | 0.215 |

N = 30 R = 0.093 R Square ( $R^2$ ) = 0.009 Adjusted R Square = 0.003 F value = 1.550 Sig. = 0.215

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 98 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.009 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม ได้ร้อยละ 0.9

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.093) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรโดยวิธีรายการคงค้างรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 99** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.009                         | -0.177  | 0.860 |

N = 70 R = 0.009 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.000 Adjusted R Square = -0.002 F value = 0.031 Sig. = 0.860

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 99 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.009) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการโดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**ตารางที่ 100** แสดงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| Model              | Standardized Coefficients Beta | t-value | Sig.  |
|--------------------|--------------------------------|---------|-------|
| การกำกับดูแลกิจการ | -0.008                         | -0.121  | 0.904 |

N = 34 R = 0.008 R Square (R<sup>2</sup>) = 0.000 Adjusted R Square = -0.005 F value = 0.015 Sig. = 0.904

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ผลการทดสอบจากตารางที่ 100 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R<sup>2</sup>) มีค่าเท่ากับ 0.000 แสดงว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างรวม

สำหรับการทดสอบสมมติฐาน สามารถสรุปได้ว่า การกำกับดูแลกิจการ (Beta = -0.008) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยวิธีรายการคงค้างรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



**ตารางที่ 101** แสดงการสรุปผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมวลผลในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม

| กลุ่มอุตสาหกรรม             | การกำกับดูแลกิจการ |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|
|                             | Beta               | t-value |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | -0.017             | -0.713  |
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร     | -0.079             | -1.033  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค          | -0.010             | -0.108  |
| สินค้าอุตสาหกรรม            | 0.004              | 0.070   |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  | -0.029             | -0.615  |
| ทรัพยากร                    | -0.093             | -1.245  |
| บริการ                      | -0.009             | -0.177  |
| เทคโนโลยี                   | -0.008             | -0.121  |

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

## สรุป

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า การตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และรายกลุ่มอุตสาหกรรม เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า สามารถพบได้มากที่สุด ในส่วนของการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า รองลงมา คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม พบว่า ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรเท่านั้น

การกำกับดูแลกิจการมีผลการวิเคราะห์แตกต่างกันตามการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีที่ต่างกัน กล่าวคือ เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนการกำกับดูแลกิจการมีผลการกระทบต่อคุณภาพกำไรทั้งการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อวิเคราะห์รายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม การกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไรเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเท่านั้น และการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลต่อคุณภาพกำไรทั้งการประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยจะสรุปและอภิปรายผลการวิจัยต่อไปในบทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์ในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน และกองทุนรวมและทรัสต์ ซึ่งศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 305 บริษัท

งานวิจัยนี้ได้รับรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ รูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการ และตัวแปรตาม คือ คุณภาพกำไร โดยมีการนำเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรมาใช้ในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น 3 วิธี คือ วิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม (Sloan et al., 1999) และวิธีคงค้างจากรายการคงค้างรวม (Richardson, 2003) การศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

### สรุปผลการวิจัย

การทดสอบสมมติฐานในการวิจัย ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดได้ดังนี้

**วัตถุประสงค์ที่ 1** เพื่อศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกรายได้ล่วงหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ซึ่งผลที่ได้จากการศึกษามีความสอดคล้องกัน

เนื่องจากรูปแบบดังกล่าวเป็นกลยุทธ์ในการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน โดยการเพิ่มรายได้หรือลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ วิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบรูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ส่วนวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่ามูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วัตถุประสงค์ที่ 2 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรเมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวม แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารใช้กลยุทธ์การตกแต่งบัญชีโดยการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน โดยการลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมไม่พบรูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**วัตถุประสงค์ที่ 3 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร และวิธีรายการคงค้างรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคใช้กลยุทธ์การเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบันมากกว่าการลดกำไรในปัจจุบันหรือการเพิ่มกำไรในอนาคต

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ส่วนวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่ามูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

**วัตถุประสงค์ที่ 4 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร และวิธีรายการคงค้างรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปใน

งวดอนาคต จากผลการศึกษาพบว่ารูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมมีทั้งการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน และการลดกำไรในปัจจุบันหรือการเพิ่มกำไรในอนาคต

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม ส่วนวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนไม่พบว่ามูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

**วัตถุประสงค์ที่ 5 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรเมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร และวิธีรายการคงค้างรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร จากผลการศึกษาแสดงว่ารูปแบบการตกแต่งบัญชีส่วนใหญ่ที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเป็นการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน โดยการเพิ่มรายได้หรือลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่ามูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

**วัตถุประสงค์ที่ 6 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม และวิธีรายการคงค้างรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร จากผลการศึกษาแสดงว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร มีทั้งการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบัน และการลดกำไรในปัจจุบันหรือการเพิ่มกำไรในอนาคต

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

**วัตถุประสงค์ที่ 7 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ารูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ใช้กลยุทธ์การเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบันโดยการเพิ่มรายได้หรือการลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิตรวม ส่วนวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่ามีมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงาน สุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม

### **วัตถุประสงค์ที่ 8 ศึกษาผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชี และการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี**

ผลการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีในลักษณะการรับรู้รายได้เร็วเกินไป การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้ามีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร จากการศึกษาแสดงให้เห็นว่ารูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นลักษณะการเพิ่มกำไรในงวดปัจจุบันโดยการเพิ่มรายได้หรือการลดค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน

มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ส่วนวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่ามีมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ส่วนการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวมไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

จากการศึกษาสรุปได้ว่า

1. รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนที่พบมากที่สุด คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมรูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรที่พบมากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า รองลงมา คือ การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า และวิธีรายการคงค้างรวม รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรที่พบมากที่สุด คือ การบันทึกกำไรได้ล่วงหน้า และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า

2. มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร คือ ความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทน โดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนพบในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมพบในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค



กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และวิธีการคงค้ำรวมพบในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

3. การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียนในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ส่วนวิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวมการกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และวิธีการคงค้ำรวมการกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม

## อภิปรายผล

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของการตกแต่งบัญชีและการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – พ.ศ. 2560 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เข้าหลักเกณฑ์ที่กำหนด และผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนมีข้อค้นพบที่ได้รับจากการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยนำเสนอการอภิปรายผลแยกเป็น 3 ส่วน ได้แก่

1. ผลกระทบของรูปแบบการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยเทคนิคของ Sloan et al. (1999) ได้แก่ วิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม และเทคนิค Richardson (2003) วิธีรายการคงค้ำรวม ประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม

2. ผลกระทบของมูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชี ได้แก่ กลไกทางการตลาด ผลตอบแทนของผู้บริหาร และความเสี่ยงจากการเป็นตัวแทนที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยเทคนิคของ Sloan et al. (1999) ได้แก่ วิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม และเทคนิค Richardson (2003) วิธีรายการคงค้ำรวม ประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม

3. การกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อคุณภาพกำไร โดยวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยเทคนิคของ Sloan et al. (1999) ได้แก่ วิธีคงค้ำจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้ำจากการดำเนินงานสุทธิรวม และเทคนิค Richardson (2003) วิธีรายการคงค้ำรวม ประมวลผลในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและรายกลุ่มอุตสาหกรรม

## 1. ผลกระทบรูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกรายได้ล่วงหน้า เนื่องจากมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ เบญจมาศ อุปศิษฐ์ (2550) ศึกษาสัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี โดยศึกษาบริษัทมหาชนที่มีคำสั่งจาก กต. ให้แก้ไขงบการเงินในปี 2545 และ 2546 พบว่า วิธีการที่นำมาใช้ในการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป และการบันทึกรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้น หรือรุ่งอรุณ พูลสวัสดิ์ (2551) พบว่า ทศนคติด้านรูปแบบการบัญชี Creative Accounting ส่วนใหญ่เลือก การรับรู้รายได้ที่ยังไม่เกิดขึ้น (ร้อยละ 34.26)

### 1.2 กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับการงานวิจัยของ สมบัติ พันธกาล (2542) ศึกษาความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีต่อรูปแบบของการทำ Creative Accounting ในประเทศไทย พบว่ารูปแบบและวิธีการที่ใช้ในการทำ Creative Accounting ที่นิยมใช้มากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่าย รองลงมา คือ การรับรู้รายได้ที่ยังไม่เกิด การหมกเม็ดหนี้ การสร้างรายได้หรือกำไรล่วงหน้า การชะลอกำไรของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต การสร้างกำไรล่วงหน้าจากรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว การขยับค่าใช้จ่ายที่จะให้ประโยชน์ต่อไปในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน และรูปแบบอื่น ๆ ตามลำดับ

### 1.3 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การบันทึกรายได้ล่วงหน้า การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า เนื่องจากมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ เกศชญา ชงประชา (2550) ศึกษาสัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี พบว่า วิธีการที่นิยมมาใช้ในการตกแต่งบัญชีมากที่สุด ได้แก่ รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่แสดงไว้ไม่ตรงกับข้อเท็จจริง และการสร้างมูลค่าหรือราคาของรายการธุรกิจระหว่างกัน รองลงมา ได้แก่ การบันทึกรายได้ที่ไม่เกิดขึ้นจริง หรือ พิรพร ไชยชาญ (2550)

สัญญาณเตือนภัยการตกแต่งบัญชี พบว่า วิธีการที่นำมาใช้ในการตกแต่งบัญชี ได้แก่ การรับรู้รายได้สูงกว่าความเป็นจริง การจัดทำงบการเงินรวมไม่ถูกต้อง และการบันทึกลูกหนี้สูงกว่าความเป็นจริง

#### 1.4 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ การบันทึกรายได้ลวงตา การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี การบันทึกรายได้ลวงตา มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีรายการคงค้างรวม การชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคตมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมและวิธีรายการคงค้างรวม และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุภานันท์ ครูกระโทก (2553) ศึกษาแบบการตกแต่งบัญชีและการวางแผนภาษีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีของห้างหุ้นส่วนจำกัดในประเทศไทย พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีที่พบมากที่สุด คือ การเร่งรัดตัดบัญชีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเป็นค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน และการลงวันที่ส่งสินค้าต่ำกว่าความเป็นจริงซึ่งเป็นการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต หรือดิรันนท์ รุ่งสว่าง (2558) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่า จากกลุ่มตัวอย่างโดยส่วนใหญ่เลือกตกแต่งตัวเลขทางบัญชีโดยเน้นรูปแบบการบันทึกค่าใช้จ่าย (ร้อยละ 48.06) และการรับรู้รายได้เป็นหลัก (ร้อยละ 47.62)

#### 1.5 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ การบันทึกรายได้ลวงตา การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า และการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในหน้า เนื่องจาก มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ มัญชุกา โลหะวรรณรัตน์ (2549) ที่ศึกษาผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี วิธีการตกแต่งบัญชีที่นิยมใช้มากที่สุด คือ เทคนิคการย้ายค่าใช้จ่ายงวดนี้ไปงวดหน้า

#### 1.6 กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า และการขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การขยับค่าใช้จ่ายในอนาคตมาเป็นค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบัน เนื่องจาก มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้าง

จากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ ดิรนนท์ รุ่งสว่าง (2558) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทางเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่า จากกลุ่มตัวอย่างโดยส่วนใหญ่เลือกตกแต่งตัวเลขทางบัญชีโดยเน้นรูปแบบการบันทึกค่าใช้จ่าย (ร้อยละ 48.06) และการรับรู้รายได้เป็นหลัก (ร้อยละ 47.62)

### 1.7 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การบันทึกรายได้ล่วงหน้า เนื่องจาก มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกศรี ศรีทอง (2550) ศึกษาสัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี พบว่า วิธีการที่นิยมมาใช้ในการตกแต่งบัญชีมากที่สุด ได้แก่ รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่แสดงไว้ไม่ตรงกับข้อเท็จจริง รองลงมา ได้แก่ การบันทึกรายได้ที่ไม่เกิดจริง การชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดอนาคต และการสร้างมูลค่าหรือราคาของรายการธุรกิจระหว่างกัน

### 1.8 กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

จากการศึกษา พบว่า รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้แก่ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และการชะลอค่าใช้จ่ายของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไรทั้ง 3 วิธี รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่พบมากที่สุด คือ การรับรู้รายได้เร็วเกินไป เนื่องจาก มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม สอดคล้องกับงานวิจัยของ พันทิพา ภาวศุทธิวงศ์ (2547) ศึกษาการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) พบว่า บริษัทได้รับรู้รายได้เร็วเกินไป โดยการรับรู้รายได้จากการฝากขายหรือการขายที่ไม่ใช่การขายขาดทันทีไม่เป็นไปตามหลักการบัญชี หรือ ชนิกา อรุณวัฒนา (2547) ศึกษาความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีและผู้ช่วยผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับรูปแบบและมูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีในประเทศไทย พบว่า บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีรูปแบบในการตกแต่งบัญชีเกี่ยวกับการเร่งบันทึกรายได้เร็วกว่าความเป็นจริงมากที่สุด ในขณะที่บริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเกี่ยวกับการทำบัญชี 2 ชุดมากที่สุด

## 2. ผลกระทบของมูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษา พบว่า มูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีที่มีต่อคุณภาพกำไร คือ ความเสี่ยงของตัวแทนเท่านั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ ความเสี่ยงของตัวแทนมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร เมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่พบว่า ความเสี่ยงของตัวแทนมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรโดยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน สอดคล้องกับที่ วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2543) กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทนว่าผู้บริหารในการพยายามสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับกิจการเพื่อเอื้อประโยชน์ให้กับตนเอง ซึ่งอาจเกิดจากแรงจูงใจให้มีการตกแต่งบัญชีเพื่อนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่ต้องการ โดยมีงานวิจัยที่ศึกษาและพบว่ามีการตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุน และหลีกเลี่ยงการรายงานการดำเนินงานที่แสดงถึงแนวโน้มที่ลดลง เช่น เมลดา บุรพุกสลศรี (2553) ที่ศึกษาการตกแต่งกำไรผ่านการใช้ดุลพินิจในการสร้างรายการธุรกิจ พบว่า บริษัทที่รายงานกำไรเป็นบวกเพียงเล็กน้อยมีค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารต่ำกว่าปกติและมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าปกติอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่ามีการตกแต่งกำไรในกลุ่มบริษัทดังกล่าวโดยการลดค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร และการลดราคาเพื่อเร่งสร้างยอดขาย และ/หรือการผลิตสินค้าเกินความจำเป็นเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุน หรือ สุวาริ เลิศลักษณ์โสภณ และศิลปพร ศรีจันเพชร (2557) ที่พบว่าบริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารในประเทศไทยมีพฤติกรรมการตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลง โดยตกแต่งผ่านการใส่รายการบัญชีการกันเงินสำรองหนี้สูญ

2.2 กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร มีผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ มูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน วิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม และวิธีรายการคงค้างรวม ซึ่งอาจเกิดจากมูลเหตุจูงใจการตกแต่งบัญชีอื่นนอกจากการศึกษา อาทิเช่น (1) เพื่อหลีกเลี่ยงการละเมิดเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Dichev & Skinner (2002) ที่ศึกษากลุ่มตัวอย่างขนาดใหญ่ภายใต้สมมติฐานข้อตกลงในสัญญาเงินกู้ พบว่าผู้บริหารมีการดำเนินการเพื่อหลีกเลี่ยงการละเมิดเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ หรือ (2) ต้องการดึงดูดผู้ลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบัติ พันธกาล (2542) พบว่ามูลเหตุจูงใจการทำ Creative Accounting ในประเทศไทยที่พบมากที่สุด คือ การต้องการดึงดูดผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันรายใหญ่ในตลาดทุน หรือ (3) เพื่อให้กำไรเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง สอดคล้องกับงานวิจัยของ ช่อทิพย์ สมแจ้ง (2556) พบว่า บริษัทที่มีกำไรเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจะมีการตกแต่งกำไรผ่านรายการคงค้างโดยดุลพินิจของฝ่ายบริหาร หรือ Matsumoto (2002) ศึกษาเกี่ยวกับแรงจูงใจของฝ่ายบริหารที่จะหลีกเลี่ยงการรายงานผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง พบว่า สัดส่วนของบริษัทที่รายงานผลกำไรที่เท่ากับหรือสูงกว่าความคาดหวังของนักลงทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากและต่อเนื่อง นอกจากนี้ การตกแต่งกำไรเป็นวิธีการหนึ่งที่สามารถใช้ในการบรรลุเป้าหมายกำไร นั่นคือ หากผลการดำเนินงานจริงต่ำกว่าความคาดหวังของนักลงทุนผู้บริหารก็สามารถตกแต่งกำไรให้สูงขึ้น รวมถึง (4) ผลประโยชน์ด้านภาษีอากร

สอดคล้องกับงานวิจัยของรุ่งอรุณ พูลสวัสดิ์ (2551) พบว่า ทักษะคิดด้านมูลเหตุจูงใจการบัญชี Creative Accounting ส่วนใหญ่เลือก ผลประโยชน์ด้านภาษีอากร (ร้อยละ 41.90) เป็นต้น

### 3. ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษา พบว่า

3.1 การกำกับดูแลกิจการมีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร โดยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และอุตสาหกรรมบริการ และการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวมในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งมีงานวิจัยของ Houqe, Zijl, Dunstan & Karim (2010) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการมีผลต่อคุณภาพกำไร ในประเทศบังคลาเทศ พบว่า กลไกการกำกับดูแลกิจการช่วยตรวจสอบรายงานทางการเงิน และมีผลกระทบในเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัท หรือ หรือ Shiri, Vaghfi, Soltani, & Esmali (2012) ศึกษาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน ผลจากการศึกษาพบว่า กิจการที่มีแนวโน้มการกำกับดูแลกิจการดีขึ้นจะพบรายการคงค้างในกำไรของกิจการลดลง นอกจากนี้ ตัวแปรควบคุมเรื่องขนาดของกิจการยังมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยพบว่ากิจการที่มีขนาดใหญ่จะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และส่งผลให้มีรายการคงค้างน้อยทำให้คุณภาพของกำไรดี รวมถึงมีงานวิจัยของ วราภรณ์ สิงห์แก้วสืบ (2560) ศึกษาการเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ที่พบว่า กลุ่มบริษัทที่มีผลการประเมินระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการสูงมีคุณภาพกำไรที่ดี รวมถึง Price Waterhouse Management Consultants Ltd. ได้ทำการสำรวจ CEO Survey ครั้งที่ 8 (PricewaterhouseCoopers's Eight Annual Global CEO Survey) โดยการสำรวจความคิดเห็นของซีอีโอทั่วโลก จำนวน 1,324 คน โดยมุ่งเน้นการกำกับดูแล การบริหารความเสี่ยง และการปฏิบัติตามกฎระเบียบ (GRC) จากการสำรวจซีอีโอส่วนใหญ่เห็นว่า การกำกับดูแลที่ดี การบริหารความเสี่ยง และการปฏิบัติตามกฎระเบียบจะช่วยลดต้นทุนทางกฎหมาย และช่วยเพิ่มชื่อเสียงและภาพลักษณ์ขององค์กร

3.2 การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการเมื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนวิธีคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิรวม ในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรายกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และวิธีรายการคงค้างรวมพบว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรแต่อย่างใด โดยมีงานวิจัยของ พิมลพร วนิชชนานนท์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร พบว่า การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร เช่นเดียวกับงานวิจัยของ สุจิตา กุดกันยา (2552) ที่ศึกษา

คุณภาพกำไรของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี พบว่า บริษัทที่ได้รับรางวัลดังกล่าวอาจไม่มีคุณภาพกำไรที่ดี หรือ นภพวรรณ ลิ่มตั้ง (2558) ที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการ และคุณภาพกำไร

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. รูปแบบการตกแต่งบัญชีที่ผู้วิจัยนำมาศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรูปแบบการตกแต่งบัญชีที่มีอยู่ และเป็นการศึกษาในรูปแบบเฉพาะเชิงปริมาณที่ได้จากงบการเงินเท่านั้น ควรศึกษารูปแบบการตกแต่งบัญชีวิเคราะห์ข้อมูลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย หรือค่าใช้จ่ายที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร

2. มุมเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีที่ผู้วิจัยศึกษาเป็นเพียงส่วนหนึ่ง ในการวิจัยครั้งต่อไปอาจนำมูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีอื่น เช่น ผลประโยชน์ทางภาษีอากร ภาพลักษณ์ของกิจการ การดึงดูดความสนใจของนักลงทุนหรือความคาดหวังของนักลงทุน รวมถึงการบริหารงานที่ขาดประสิทธิภาพหรือมีความผันผวนของความเล็งและความไม่แน่นอน หรืออื่นๆ

3. ควรศึกษาเปรียบเทียบเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรอื่น เพื่อเปรียบเทียบและพิจารณาความเหมาะสมที่จะนำมาใช้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น การประเมินกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร การประเมินฝ่ายบริหาร การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด หรือวัดความแปรปรวนและความเสี่ยง

4. ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาโดยกำหนดกลุ่มเป้าหมายเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนเพื่อคุณภาพของรายงานทางการเงินเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาเปรียบเทียบกับบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบแนวโน้มในการตกแต่งบัญชี หรือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีคำสั่งจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) ให้มีการแก้ไขงบการเงิน

## บรรณานุกรม

- กนกศรี ศรีทอง. (2550). **สัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี : กรณีศึกษา บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ดาด้าแมท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไโดโดมอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน).** การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กัลยา วานิชย์บัญชา และจิตา วานิชย์บัญชา. (2560). **การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล** (พิมพ์ครั้งที่ 29). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์สามลดา.
- เกษงญา ชงประชา. (2550). **สัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา บริษัท ปิคนิก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท เซอร์คิทีอิเล็กทรอนิกส์ อินดัสตรีส์ จำกัด.** การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เกรียงไกร นามนัย. (2552). **ผลกระทบของคุณภาพกำไรที่มีต่อภาพลักษณ์และการเจริญเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- คมกฤษณ์ สิงห์ใจ. (2550). **ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและโครงสร้างเงินทุน.** การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2554). **การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน.** กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- ชนิกา อรุณวัฒนา. (2547). **การศึกษาความคิดเห็นของผู้สอบบัญชีและผู้ช่วยผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับรูปแบบและมูลเหตุจูงใจของการตกแต่งบัญชีในประเทศไทย.** งานนิพนธ์ บัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- ช่อทิพย์ สมแจ้ง. (2556). **การตกแต่งกำไรภายใต้แรงจูงใจทำกำไรให้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังจากการพยากรณ์ของนักวิเคราะห์ กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** งานนิพนธ์ บัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, คณะการจัดการและการท่องเที่ยว, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- ณัฐพร พันธุ์อุดม และคณะ. (2549). **แนวทางการควบคุมภายในที่ดี.** กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2549). **การวิเคราะห์งบการเงิน** (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). **หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555.** สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2562, จากเว็บไซต์ : [https://www.set.or.th/sustainable\\_dev/th/cg/files/2013/CGPrinciple2012Thai-Eng.pdf](https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2013/CGPrinciple2012Thai-Eng.pdf).
- \_\_\_\_\_. (ม.ป.ป.). **รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.** สืบค้นเมื่อ 11 กุมภาพันธ์ 2561, จากเว็บไซต์ : <https://www.set.or.th/th/company/companylist.html>



- \_\_\_\_\_ (ม.ป.ป.). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 29 ตุลาคม 2562, จากเว็บไซต์ : [https://www.set.or.th/th/regulations/simplified\\_regulations/industry\\_sector\\_p1.html](https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html) .
- ดิเรนนท์ รุ่งสว่าง. (2558). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเลือกรูปแบบการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). *วารสารสารสนเทศ*, 14(2) หน้า 107 – 118.
- ตัวชี้วัดความสำเร็จทางธุรกิจที่ผู้ประกอบการทุกคนควรเรียนรู้. (2560, 5 มิถุนายน). *กรุงเทพธุรกิจ*. สืบค้นเมื่อ 13 สิงหาคม 2561, จากเว็บไซต์ : <http://www.bangkokbiznews.com/recommended/detail/424>.
- ธนวรรณ แฉ่งจำเริญ. (2552). รูปแบบการจัดตั้งงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี*, 3(6), หน้า 17-26.
- นภพรรณ ลิ้มตั้ง. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- บรรยง วิทยวีรศักดิ์. (2546). *กลไกการเงิน*. กรุงเทพฯ: เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป.
- บุษกร ศรีกุลววรรณ. (2546). *คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพลังงาน*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- บุษบงกช บุญกุศล. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยความรับผิดชอบต่อสังคมกับคุณภาพกำไร. *วิทยานิพนธ์ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์*.
- เบญจมาศ อุปดิษฐ์. (2550). *สัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี : กรณีศึกษา บริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พันทิพา ภาวสุทธีวงศ์. (2547). *การตกแต่งตัวเลขทางบัญชี : กรณีศึกษาบริษัท รอยเนท จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจภาคค่ำ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พิมลพร วณิชชานนท์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับคุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พิรพร ไชยชาญ. (2550). *สัญญาเตือนภัยการตกแต่งบัญชี : กรณีศึกษา บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน) และบริษัท นิปปอนแพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

- ภคินี อริยะ. (2547). การศึกษาการตกแต่งงบการเงินที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร : กรณีศึกษากลุ่มสถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระ ปริญญาบัณฑิต สาขาบัญชี, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ภาพร เอกอรรถพร. (2549). **แกะเงื่อนงงบการเงิน**. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร. (2556). Sarbanes-Oxley Act และการกำกับดูแลกิจการในต่างประเทศ ผู้ธรรมมาภิบาลในประเทศไทย. **จุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์** 35(138). 92 – 119.
- มัณฑุภา โลหะวรรณรัตน์. (2549). การศึกษาผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชี. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เมลดดา บุรพุกศลศรี. (2553). การตกแต่งกำไรผ่านการใช้ดุลยพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจ. การศึกษาอิสระ ปริญญาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ (การบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ), คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ยุทธ วรรณธรร. (2560). มุมบวกและลบของการตกแต่งบัญชี. **Money & Wealth** 14(168), หน้า 98 – 99.
- รุ่งอรุณ พูลสวัสดิ์. (2551). **ทัศนคติของผู้ทำบัญชีที่ขึ้นทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่มีต่อการตกแต่งบัญชี**. สืบค้นเมื่อ 11 พฤษภาคม 2562, จากเว็บไซต์ : <http://www.research.rmutt.ac.th/?p=3129>.
- ลดาวรรณ ชนะพาล, ปริญญา ดลมินทร์ และธีรวัฒน์ โพธิ์ศรี. (2546). **Creative Accounting ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจพลังงานและกลุ่มธุรกิจสื่อสาร**. โครงการธุรกิจสำหรับนักศึกษาปริญญาโท ประเภทงานให้บริการให้คำปรึกษาธุรกิจ บัณฑิตมหาบัณฑิต, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชีมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ลักษณะ แซ่ถิ่ม. (2552). **แบบจำลองเพื่อค้นหาการตกแต่งบัญชี กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วราภรณ์ สิงห์แก้วสืบ. (2560). **การเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย**. การค้นคว้าแบบอิสระ ปริญญาบัณฑิต สาขาบัญชี, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2543.) **คุณรู้จัก Creative accounting และคุณภาพกำไร แล้วหรือยัง?**. กรุงเทพฯ: ไอโอเน็ค อินเทอร์เน็ต รี โซลูชัน.
- \_\_\_\_\_. (2552). **มิติใหม่ของงบการเงินและการวิเคราะห์**. กรุงเทพฯ: ธรรมนิติ เพรส.
- วสันต์ กาญจนมุกดา. (2549). การบริหารกำไร. **วารสารวิทยาการจัดการ** 24(2), หน้า 69 – 73.

- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2552). กลไกการกำกับดูแลกิจการ. ใน อัญญา ชันชวิทย์, ศิลปพร ศรีจันเพชร และ เดือนเพ็ญ จันทรศิริศรี (บรรณาธิการ), *การกำกับดูแลเพื่อสร้างมูลค่ากิจการ* (หน้า 55 - 88). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ศุภานันท์ ครูกระโทก. (2553). *รูปแบบการตกแต่งบัญชีและการวางแผนภาษีเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีของห้างหุ้นส่วนจำกัดในประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สมชาย สุภัทรกุล. (2548). เป้าหมายตัวเลขกำไร การตกแต่งกำไร และการโน้มน้าวความคาดหวัง. ใน กอบแก้ว รัตนอุบล และวิภาดา ดันดีประภา (บรรณาธิการ), *กระบวนการค้นคว้าวิจัยบัญชีเพื่อการบริหารธุรกิจ* (หน้า 87 – 94). กรุงเทพฯ: เวลาดี.
- สมบัติ พันธกาล. (2542). *การศึกษาค้นคว้าของผู้สอบบัญชีต่อรูปแบบของการทำ CREATIVE ACCOUNTING ในประเทศไทย*. รายงานวิจัย หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, คณะบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย. (2559). *รายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ปี 2559*. สืบค้นเมื่อ 14 มีนาคม 2561, จากเว็บไซต์ : <http://www.thai-iod.com/th/projects-2.asp>.
- \_\_\_\_\_. (2562). *หลักเกณฑ์การสำรวจโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย*. สืบค้นเมื่อ 28 ตุลาคม 2562, จากเว็บไซต์ : <http://www.thai-iod.com/th/publications-detail.asp?id=498>.
- สุธิดา กุดกันยา. (2552). *คุณภาพกำไร : กรณีศึกษาบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น. (2559). *การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน : แนวทางและกรณีศึกษา*. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุวารี เลิศลักษณ์โสภณ. (2554). *การตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลงของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย*. การศึกษาอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต (การบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ), คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุวารี เลิศลักษณ์โสภณ และศิลปพร ศรีจันเพชร. (2557). *การตกแต่งกำไรเพื่อหลีกเลี่ยงการรายงานผลขาดทุนและการรายงานผลการดำเนินงานที่ลดลงของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย*. *วารสารเกษตรศาสตร์ธุรกิจประยุกต์* (8). 1 – 16.
- สังเวียน อินทรวิชัย. (2548). *การกำกับดูแลกิจการ: ทำไมและเพียงใด*. ใน ศิลปพร ศรีจันเพชร (บรรณาธิการ), *การกำกับดูแลกิจการที่ดี: Corporate Governance* (หน้า 19 – 33). กรุงเทพฯ: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สันติ กิระนันท์. (2559). *สันติ ชวนคุย ตลาดทุนยุคใหม่ : บริบทของตลาดทุนประเทศไทย*. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). **หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2560**. สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2561, จากเว็บไซต์ : <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/Documents/Regulation/CGCode.pdf>.

อัญญา ชันชวิทย์. (2552). การสร้างมูลค่าแก่กิจการ บทบาทของการกำกับดูแลกิจการ และการบริหารงานอย่างแสดงความรับผิดชอบต่อสังคม. ใน อัญญา ชันชวิทย์, ศิลปพร ศรีจันทเพชร และเดือนเพ็ญจันทร์ศิริศรี (บรรณาธิการ), **การกำกับดูแลเพื่อสร้างมูลค่ากิจการ** (หน้า 1 – 54). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

## BIBLIOGRAPHY

- Ayres, F.L. (1994). **Business readings**. Access online: 31/12/2019, Website: <http://college.cengage.com/accounting/resources/students/readings/29-ayres.html#back5>.
- Beneish, M. D. (1999). **The detection of earnings manipulation**. Access online: 20/5/2019 Website: <http://www.calctopia.com/papers/beneish1999.pdf>.
- Bradshaw, M. T., Richardson, S. A & Sloan, R. G. (1999). **Earnings quality and financial reporting credibility : An empirical investigation**. Access online: 31/12/2019, Website: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=170558](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=170558).
- Dawn A. Matsumoto. (2002). Management's incentives to avoid negative earnings surprises. **The Accounting review** 77(3), pp. 483 – 514.
- Gruszczynski M. (2006). Corporate governance and financial performance of companies in Poland. **International Advances in Economic Research** 12, pp. 251 – 259.
- Healy, P. M. & Wahlen J. M. (1998). **A Review of the earnings management literature and its implications for standard setting**. Access online: 30/6/2019, Website: <https://pdfs.semanticscholar.org/b148/0bb251dd4e571adac179d1b05860b0565be4.pdf>.
- Houqe, N., Zijl, T. V., Dunstan, K. L., & Karim, A. W. (2010). **Does corporate governance affect earnings quality: Evidence from an Emerging Market**. Access online: 25/9/2019, Website: <https://www.researchgate.net/publication/228135032>.
- Ilia, D. Dichev & Douglas J. Skinner. (2002). Large-sample evidence on the debt covenant hypothesis. **Journal of Accounting Research** 40(4), pp. 1091 – 1123.
- Klein A. (2002). **Audit committee, board of director characteristics, and earnings management**. Access online: 15/11/2016, Website: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0165410102000599>.
- Pricewaterhouse Coopers. **8<sup>th</sup> Annual Global CEO Survey : Bold Ambitions, Careful Choices**. Access online: 2/6/2019, Website: [http://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://www.globes.co.il/Serve/Researches/documents/8thAnnualGlobalCEOSurvey.pdf&ved=2ahUKEwiLkvqKqZmnAhUrxzgGHdvCCqQFjABegQICxAH&usg=AOvVaw3IMz9U5r1S25FDg2OpA\\_wg&cschid=1579768852397](http://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://www.globes.co.il/Serve/Researches/documents/8thAnnualGlobalCEOSurvey.pdf&ved=2ahUKEwiLkvqKqZmnAhUrxzgGHdvCCqQFjABegQICxAH&usg=AOvVaw3IMz9U5r1S25FDg2OpA_wg&cschid=1579768852397).
- Shiri, M. M., Vaghfi, S. H., Soltani, J., & Esmaeli, M. (2012). Corporate governance and earning quality: Evidence from Iran. **Middle-East Journal of Scientific Research** 11(6), pp. 702 – 708.
- Xie, B., W.N. Davidson., & P.J. Dadalt. (2003). **Earnings management and corporate governance : The role of the board and the audit committee**. Access online: 15/11/2016, Website: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929119902000068>.

ภาคผนวก

## ภาคผนวก

### การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม

และรายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม และรายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแบ่งโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม และหมวดธุรกิจ 28 หมวด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ดังนี้

### 1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) ธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และผลิตอาหารและเครื่องดื่ม โดยแบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่

#### 1.1 ธุรกิจการเกษตร

ธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป้าไม้ แปรรูป ช้าแหละและเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

#### 1.2 อาหารและเครื่องดื่ม

ผลิตอาหาร โดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่าง ๆ

**ตารางที่ 102** แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

| ลำดับ                      | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                             |
|----------------------------|-------------------|--|
| <b>ธุรกิจการเกษตร</b>      |                   |  |
| 1                          | CHOTI             | บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)                   |
| 2                          | EE                | บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)                           |
| 3                          | GFPT              | บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)                                   |
| 4                          | LEE               | บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)                            |
| 5                          | STA               | บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)                       |
| 6                          | TLUXE             | บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)                     |
| <b>อาหารและเครื่องดื่ม</b> |                   |  |
| 7                          | TRUBB             | บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 8                          | TWPC              | บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)                                       |



## ตารางที่ 102 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                              |
|-------|-------------------|---|
| 9     | UPOIC             | บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)                      |
| 10    | UVAN              | บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)                         |
| 11    | VPO               | บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)                        |
| 12    | APURE             | บริษัท อกริเพียวโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                           |
| 13    | ASIAN             | บริษัท ห้องเย็นเอเชีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)                        |
| 14    | BR                | บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)                                 |
| 15    | BRR               | บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)                              |
| 16    | CBG               | บริษัท การาบาวกู๊ป จำกัด (มหาชน)                                  |
| 17    | CFRESH            | บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)                              |
| 18    | CM                | บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)                       |
| 19    | CPF               | บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)                           |
| 20    | CPI               | บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)                   |
| 21    | F&D               | บริษัท ฟู้ดแอนด์ดีริงส์ จำกัด (มหาชน)                             |
| 22    | HTC               | บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)                                     |
| 23    | ICHI              | บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                                |
| 24    | KBS               | บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)                                 |
| 25    | KSL               | บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)                                |
| 26    | KTIS              | บริษัท เกษตรไทยอินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 27    | LST               | บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                            |
| 28    | M                 | บริษัท เอ็มเคเรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                       |
| 29    | MALEE             | บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                                    |
| 30    | MINT              | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                    |
| 31    | OISHI             | บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                                 |
| 32    | PB                | บริษัท เพอร์ซิเดนทีเบเกอร์ จำกัด (มหาชน)                          |
| 33    | PM                | บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)                       |
| 34    | PRG               | บริษัท ปทุมไรชมิลแอนด์แกรนารี จำกัด (มหาชน)                       |
| 35    | SAPPE             | บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)                                      |
| 36    | SAUCE             | บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)                                     |
| 37    | SFP               | บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)                                    |

## ตารางที่ 102 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                   |
|-------|-------------------|--|
| 38    | SNP               | บริษัท เอสแอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)              |
| 39    | SORKON            | บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 40    | SSC               | บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)                          |
| 41    | SSF               | บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)                       |
| 42    | SST               | บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)                      |
| 43    | TC                | บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)       |
| 44    | TFG               | บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                   |
| 45    | TFMAMA            | บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)               |
| 46    | TIPCO             | บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 47    | TKN               | บริษัท เต้าแกนน้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 48    | TU                | บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                  |
| 49    | TVO               | บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)                      |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## 2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย โดยแบ่งออกเป็น 3 หมวดธุรกิจ ได้แก่

### 2.1 แฟชั่น เป็นผู้ผลิต ออกแบบ ตัวแทนจำหน่ายสินค้า

#### 2.1.1 เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า

#### 2.1.2 เฝ้ายาระไนและแปรรูปอัญมณี เครื่องประดับต่าง ๆ

#### 2.1.3 ผลิตภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น เส้นใย เส้นด้าย ฟอกหนัง เป็นต้น

### 2.2 ของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน

2.2.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น

2.2.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น

#### 2.2.3 ผู้ผลิตของใช้สำนักงาน เช่น ปากกา แฟ้มเอกสารต่าง ๆ

### 2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย

2.3.1 สินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่างๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ฝ้ายอ้อม กระดาษชำระ

2.3.2 ยา เครื่องมือทางการแพทย์ สินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยีต่าง ๆ

**ตารางที่ 103** แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน               |
|-------|-------------------|--|
| 1     | AFC               | บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 2     | BTNC              | บริษัท บุคคินิวซิตี จำกัด (มหาชน)                  |
| 3     | CPH               | บริษัท คาสเซอร์ฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)         |
| 4     | CPL               | บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                 |
| 5     | DIGI              | บริษัท ดิจิตอลเทค แพลนเน็ต จำกัด (มหาชน)           |
| 6     | ICC               | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) |
| 7     | LTX               | บริษัท ลัคกี้เท็กซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)            |
| 8     | NC                | บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)            |
| 9     | PAF               | บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน)              |
| 10    | PDJ               | บริษัท แพรนด้าจิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)              |
| 11    | PG                | บริษัท ประชาอาหารณ์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 12    | SABINA            | บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)                       |
| 13    | SAWANG            | บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)              |
| 14    | SUC               | บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)                    |
| 15    | TNL               | บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)                     |
| 16    | TPCORP            | บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทิจ จำกัด (มหาชน)             |
| 17    | TR                | บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)                      |
| 18    | TTI               | บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)                  |
| 19    | TTL               | บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)            |
| 20    | TTTM              | บริษัท ไทยโทรเท็กซ์ไทล์มิลลส์ จำกัด (มหาชน)        |
| 21    | UPF               | บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)            |
| 22    | UT                | บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)      |
| 23    | WACOAL            | บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)                      |

## ตารางที่ 103 (ต่อ)

| ลำดับ                               | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                       |
|-------------------------------------|-------------------|--|
| <b>ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน</b> |                   |  |
| 24                                  | ACC               | บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่นคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)       |
| 25                                  | AJA               | บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)               |
| 26                                  | DTCI              | บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์สตีร์ส จำกัด (มหาชน)               |
| 27                                  | FANCY             | บริษัท แฟนซีวีดีอินเตอร์สตีร์ส จำกัด (มหาชน)               |
| 28                                  | KYE               | บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 29                                  | L&E               | บริษัท ไลท์ติ้งแอนด์อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)              |
| 30                                  | MODERN            | บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                   |
| 31                                  | OGC               | บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)                           |
| 32                                  | ROCK              | บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)                              |
| 33                                  | SIAM              | บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)             |
| 34                                  | TSR               | บริษัท เทียร์สตีร์ จำกัด (มหาชน)                           |
| 35                                  | DDD               | บริษัท ดู เคย์ดรีม จำกัด (มหาชน)                           |
| 36                                  | JCT               | บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)              |
| 37                                  | OCC               | บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)                              |
| <b>ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์</b>     |                   |  |
| 38                                  | S & J             | บ.เอสแอนด์เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) |
| 39                                  | STHAI             | บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)             |
| 40                                  | TNR               | บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินเตอร์สตีร์ จำกัด (มหาชน)        |
| 41                                  | TOG               | บริษัท ไทยออปติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                    |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

### 3. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยแบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ ได้แก่

#### 3.1 ยานยนต์ ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ

##### 3.1.1 ผลิตหรือประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ

- 3.1.2 ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
- 3.1.3 ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
- 3.1.4 จัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง
- 3.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร ประกอบด้วยผู้ประกอบการ
- 3.2.1 ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร เครื่องมือทุกชนิด ทั้งเครื่องจักรกลหนักหรือเบา
- 3.2.2 อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า มอเตอร์ต่าง ๆ
- 3.2.3 วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม  
ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งโดยไม่สามารถใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย
- 3.3 บรรจุก๊าซ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุก๊าซ หรือส่วนประกอบบรรจุก๊าซ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้ผลิตบรรจุก๊าซ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ
- 3.4 กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย
- 3.4.1 เยื่อกระดาษ กระดาษ ผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด
- 3.4.2 หมึกสำหรับใช้ในการพิมพ์ต่าง ๆ
- 3.5 ปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย
- 3.5.1 สินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ
- 3.5.2 สารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่างๆ ปุ๋ย ยาปราบศัตรูพืช  
ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วนหรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้าย หรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ
- 3.6 เหล็ก
- ผู้ผลิตและแปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

ตารางที่ 104 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

| ลำดับ   | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน          |
|---------|-------------------|---|
| ยานยนต์ |                   |   |
| 1       | AH                | บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน)              |
| 2       | APCS              | บริษัท เอเชียพีริซัน จำกัด (มหาชน)            |
| 3       | BAT-3K            | บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)     |
| 4       | CWT               | บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |

ตารางที่ 104 (ต่อ)

| ลำดับ                                | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                 |
|--------------------------------------|-------------------|--|
| 5                                    | EASON             | บริษัท อีซันเพนท์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 6                                    | GYT               | บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)           |
| 7                                    | HFT               | บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)       |
| 8                                    | IHL               | บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)                    |
| 9                                    | INGRS             | บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) |
| 10                                   | IRC               | บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)     |
| 11                                   | PCSGH             | บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)    |
| 12                                   | SAT               | บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)     |
| 13                                   | SPG               | บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                  |
| 14                                   | STANLY            | บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)             |
| 15                                   | TKT               | บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)            |
| 16                                   | TNPC              | บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 17                                   | TRU               | บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)             |
| 18                                   | TSC               | บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)                   |
| 19                                   | YNP               | บริษัท ยานภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)                        |
| <b>วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร</b> |                   |  |
| 20                                   | ALLA              | บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)                          |
| 21                                   | ASEFA             | บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)                          |
| 22                                   | CPT               | บริษัท ซีพีที ไดรแอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)        |
| 23                                   | CRANE             | บริษัท ชูโก จำกัด (มหาชน)                            |
| 24                                   | CTW               | บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)          |
| 25                                   | FMT               | บริษัท ฟรุ่กาวา เมททัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)      |
| 26                                   | HTECH             | บริษัท แฮลเซียนเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)               |
| 27                                   | KKC               | บริษัท กุลชรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)                   |
| 28                                   | PK                | บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)                         |
| 29                                   | SNC               | บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)           |
| 30                                   | TCJ               | บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)                 |
| 31                                   | VARO              | บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)                        |

ตารางที่ 104 (ต่อ)

| ลำดับ                         | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                        |
|-------------------------------|-------------------|---|
| <b>กระดาษและวัสดุการพิมพ์</b> |                   |   |
| 32                            | UTP               | บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)                       |
| <b>ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์</b>  |                   |   |
| 33                            | GC                | บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 34                            | GGC               | บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน)                      |
| 35                            | GIFT              | บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)                     |
| 36                            | IVL               | บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)                    |
| 37                            | PATO              | บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)                     |
| 38                            | PMTA              | บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)        |
| 39                            | PTTGC             | บริษัท พีทีที โกลบอลเคมีคอล จำกัด (มหาชน)                   |
| 40                            | SUTHA             | บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)                             |
| 41                            | TCB               | บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)                        |
| 42                            | TCCC              | บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                        |
| 43                            | TPA               | บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)                        |
| 44                            | UP                | บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)                         |
| 45                            | VNT               | บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)                                |
| 46                            | WG                | บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                              |
| 47                            | YCI               | บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)                                  |
| <b>บรรจุภัณฑ์</b>             |                   |   |
| 48                            | AJ                | บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)                          |
| 49                            | ALUCON            | บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)                                 |
| 50                            | CSC               | บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)                                  |
| 51                            | NEP               | บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) |
| 52                            | NPP               | บริษัท นิปปอนแพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                 |
| 53                            | PTL               | บริษัท โพลีเพ็คซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                 |
| 54                            | SITHAI            | บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 55                            | SLP               | บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)                        |
| 56                            | SMPC              | บริษัท สหมิตรดั่งแก้ว จำกัด (มหาชน)                         |
| 57                            | SPACK             | บริษัท เอส. แพ็คแอนด์พรินท์ จำกัด (มหาชน)                   |

ตารางที่ 104 (ต่อ)

| ลำดับ        | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                   |
|--------------|-------------------|--|
| 58           | TCOAT             | บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)     |
| 59           | TFI               | บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)                 |
| 60           | THIP              | บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)                |
| 61           | TMD               | บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)              |
| 62           | TOPP              | บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)                     |
| 63           | TPBI              | บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)                          |
| 64           | TPP               | บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)          |
| <b>เหล็ก</b> |                   |  |
| 65           | AMC               | บริษัท เอเชียเมทัล จำกัด (มหาชน)                       |
| 66           | BSBM              | บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)                   |
| 67           | CEN               | บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) |
| 68           | CITY              | บริษัท ซิตี้สตีล จำกัด (มหาชน)                         |
| 69           | CSP               | บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)             |
| 70           | GJS               | บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)                        |
| 71           | GSTEL             | บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)                           |
| 72           | INOX              | บริษัท โพลโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 73           | LHK               | บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)                   |
| 74           | MAX               | บริษัท แมกซ์เมทัลคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)            |
| 75           | MCS               | บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)                  |
| 76           | MILL              | บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)                     |
| 77           | PAP               | บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)                       |
| 78           | PERM              | บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)                |
| 79           | RICH              | บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)           |
| 80           | SAM               | บริษัท สามชัย สตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)              |
| 81           | SMIT              | บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)                   |
| 82           | SSI               | บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)             |
| 83           | SSSC              | บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)              |
| 84           | TGPRO             | บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)              |
| 85           | THE               | บริษัท เดอะสตีล จำกัด (มหาชน)                          |



ตารางที่ 104 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                     |
|-------|-------------------|--|
| 86    | TIW               | บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเวคส์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 87    | TMT               | บริษัท ค้าเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)                         |
| 88    | TSTH              | บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)               |
| 89    | TUCC              | บริษัท ไทยยูนิคคอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)              |
| 90    | TWP               | บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)                     |
| 91    | TYCN              | บริษัท ไทยคูน เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

#### 4. อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรมโดยแบ่งออกเป็น 4 หมวดธุรกิจ ได้แก่

##### 4.1 วัสดุก่อสร้าง

ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่งต่าง ๆ ที่มีใช้เหล็ก รวมถึงสุขภัณฑ์

##### 4.2 บริการรับเหมาก่อสร้าง ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับ

4.2.1 การก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคม-อุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาดกแต่งภายใน

4.2.2 ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับ โครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

##### 4.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประกอบด้วย

4.3.1 ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิคมอุตสาหกรรม หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น

4.3.2 ตัวแทนหรือนายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

##### 4.4 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์นำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

ตารางที่ 105 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

| ลำดับ                       | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน               |
|-----------------------------|-------------------|--|
| <b>วัสดุก่อสร้าง</b>        |                   |  |
| 1                           | CCP               | บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)        |
| 2                           | DCC               | บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)                |
| 3                           | DCON              | บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 4                           | DRT               | บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)              |
| 5                           | EPG               | บริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)     |
| 6                           | GEL               | บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)        |
| 7                           | PPP               | บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)            |
| 8                           | Q-CON             | บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) |
| 9                           | RCI               | บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)      |
| 10                          | SCC               | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)                 |
| 11                          | SCCC              | บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)             |
| 12                          | SCP               | บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)                 |
| 13                          | SKN               | บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)       |
| 14                          | TASCO             | บริษัท ทีพีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)               |
| 15                          | TCMC              | บริษัท ทีซีเอ็มคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)          |
| 16                          | TGCI              | บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) |
| 17                          | TOA               | บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)     |
| 18                          | TPIPL             | บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)                  |
| 19                          | UMI               | บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)             |
| 20                          | VNG               | บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                   |
| 21                          | WIJK              | บริษัท วิคแอนด์สูกัลด์ จำกัด (มหาชน)               |
| <b>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์</b> |                   |  |
| 22                          | A                 | บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)           |
| 23                          | AMATA             | บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)             |
| 24                          | AMATAV            | บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)                   |
| 25                          | ANAN              | บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)         |
| 26                          | AP                | บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)               |
| 27                          | APEX              | บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)       |

ตารางที่ 105 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                        |
|-------|-------------------|---|
| 28    | AQ                | บริษัท เอควิว เอสเตท จำกัด (มหาชน)                          |
| 29    | BLAND             | บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)                            |
| 30    | BROCK             | บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)                       |
| 31    | CGD               | บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)             |
| 32    | CI                | บริษัท ซาญอิสสระ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)                |
| 33    | CPN               | บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)                          |
| 34    | ESTAR             | บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียดเอสเตท จำกัด (มหาชน)            |
| 35    | EVER              | บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)                           |
| 36    | GLAND             | บริษัท แกรนด์คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 37    | GOLD              | บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน) |
| 38    | GREEN             | บริษัท กรีน ริชอร์สเชส จำกัด (มหาชน)                        |
| 39    | J                 | บริษัท เจเอเอสแอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)                         |
| 40    | KC                | บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)                   |
| 41    | KWG               | บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)               |
| 42    | LALIN             | บริษัท ลลิลพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)                      |
| 43    | LH                | บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)                       |
| 44    | LPN               | บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)              |
| 45    | MBK               | บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)                             |
| 46    | MJD               | บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 47    | MK                | บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)                          |
| 48    | NCH               | บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)                   |
| 49    | NNCL              | บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)                                  |
| 50    | NOBLE             | บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 51    | NUSA              | บริษัท อนุสาวรีย์ จำกัด (มหาชน)                             |
| 52    | ORI               | บริษัท ออริจินพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)                   |
| 53    | PACE              | บริษัท เพช ดีเวลลอปเมนต์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)          |
| 54    | PF                | บริษัท พร็อพเพอร์ตี้เพอร์เฟกต์ จำกัด (มหาชน)                |
| 55    | PLAT              | บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                    |
| 56    | POLAR             | บริษัท โพลาริสแคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                        |

## ตารางที่ 105 (ต่อ)

| ลำดับ   | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน   |
|---|-------------------|--|
| 57  | PRECHA            | บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)  |
| 58  | PRIN              | บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)  |
| 59  | PRINC             | บริษัท พรินซ์เฟิลแคปิตอล จำกัด (มหาชน)   |
| 60  | PSH               | บริษัท พกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)  |
| 61  | QH                | บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)   |
| 62  | RICHY             | บริษัท ริชี่ เฟลช2002 จำกัด (มหาชน)  |
| 63  | RML               | บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)   |
| 64  | ROJNA             | บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)  |
| 65  | S                 | บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)  |
| 66  | SAMCO             | บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)   |
| 67  | SC                | บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)   |
| 68  | SENA              | บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)  |
| 69  | SF                | บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)  |
| 70  | SIRI              | บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)   |
| 71  | SPALI             | บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)   |
| 72  | TFD               | บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)  |
| 73  | TICON             | บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)  |
| 74  | U                 | บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)  |
| 75  | UV                | บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)  |
| 76  | WHA               | บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)   |
| 77  | WIN               | บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอัสท์ จำกัด (มหาชน)   |
| 78  | AIMIRT            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า<br>อสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็มอินดัสเทรียล โกรท |
| 79  | AMATAR            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอมตะ<br>ซัมมิทโกรท                            |
| 80  | BKKCP             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก   |
| <b>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์</b> |                   |  |
| 81  | CPNCG             | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN คอมเมอร์เชียล โกรท                                      |
| 82  | CPNREIT           | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท                                  |

ตารางที่ 105 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน   |
|-------|-------------------|--|
| 83    | CPTGF             | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซี.พี.ทาวเวอร์ โกรท                     |
| 84    | CRYSTAL           | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์คริสตัล รีเทล โกรท                       |
| 85    | CTARAF            | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ โรงแรมและรีสอร์ทในเครือฯ                |
| 86    | DREIT             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอุตสาหกรรม                |
| 87    | ERWPF             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอราวัณ โฮเทล โกรท                                   |
| 88    | FUTUREPF          | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค                            |
| 89    | GAHREIT           | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แกรนด์ โฮสพิทาลิตี้                     |
| 90    | GLANDRT           | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงาน<br>จีแลนด์    |
| 91    | GOLDPF            | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์                                    |
| 92    | GVREIT            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เดินเวเนเจอร์           |
| 93    | HPF               | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราชอินดัสตรีล                      |
| 94    | HREIT             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช                       |
| 95    | IMPACT            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็ค โกรท                             |
| 96    | JCP               | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เจซี                                    |
| 97    | KPNPF             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เคพีเอ็น   |
| 98    | LHHOTEL           | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอลเอช โฮเทล                |
| 99    | LHPF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แลนด์ แอนด์ เฮาส์                    |
| 100   | LHSC              | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอลเอช<br>ช้อปปีง เซ็นเตอร์ |
| 101   | LUXF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ชัวร์   |
| 102   | M-II              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี<br>อินดัสตรีล อินเวสเมนต์ |
| 103   | MIPF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนแนร์   |
| 104   | MIT               | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซีอินดัสตรีล                      |
| 105   | MJLF              | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาฯ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ไลฟ์สไตล์                    |
| 106   | MNIT              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชคาธานี                                  |
| 107   | MNIT2             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์นิชคาธานี 2  |
| 108   | MNRF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟันด์                        |

## ตารางที่ 105 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน  |
|-------|-------------------|---|
| 109   | MONTRI            | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แบบมีกรรมสิทธิ์ 101 มนตรี สโตร์เรจ  |
| 110   | M-PAT             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี ป่าตอง เสริเทจ  |
| 111   | M-STOR            | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-สเตรทิจิกสโตเรจฟันด์  |
| 112   | POPF              | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไพร์มออฟฟิศ   |
| 113   | PPF               | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ปิ่นทอง อินด์สเตรียล ปาร์ค  |
| 114   | QHHR              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ควอลิตี้เฮ้าส์ โฮเทล แอนด์เรซิเดนซ์                               |
| 115   | QHOP              | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ฮอสพิทอลลิตี้   |
| 116   | QHPPF             | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮ้าส์  |
| 117   | SBPF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ สมุยบุรี   |
| 118   | SHREIT            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์แบบต่ออายุได้เพื่อธุรกิจ โรงแรมและสิทธิการเช่าสตราทิจิก ฮอสพิทอลลิตี้ |
| 119   | SIRIP             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แสนสิริ ไพร์มออฟฟิศ   |
| 120   | SPF               | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย   |
| 121   | SRIPANWA          | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพันวา  |
| 122   | SSPF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ศาลาแอสาทรร   |
| 123   | SSTPF             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์ศรีไทย   |
| 124   | SSTRT             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทรัสต์ศรีไทย  |
| 125   | TIF1              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินด์สเตรียล 1   |
| 126   | TLGF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทสโก้ โลตัสรีเทล โกรท   |
| 127   | TLHPF             | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยแลนด์ โฮสพิทอลลิตี้  |
| 128   | TNPF              | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าตริเน็ต  |
| 129   | TPRIME            | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ไทยแลนด์ ไพร์มพรีอเพอร์ดี                             |
| 130   | TREIT             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ไทคอน                                  |
| 131   | TTLPF             | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตลาดไท  |
| 132   | TU-PF             | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โคม เรสซิเดนซ์เซี่ยล คอมเพล็กซ์                                |

ตารางที่ 105 (ต่อ)

| ลำดับ                        | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน  |
|------------------------------|-------------------|---|
| 133                          | URBNPF            | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา   |
| 134                          | WHABT             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคัมบลิวเอช<br>เอ บิสซิเนส คอมเพล็กซ์ |
| 135                          | WHART             | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคัมบลิวเอช<br>เอ พรีเมียม โกรท       |
| <b>บริการรับเหมาก่อสร้าง</b> |                   |   |
| 136                          | BJCHI             | บริษัท บีเจซี เฮฟวี่อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)   |
| 137                          | CK                | บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)  |
| 138                          | CNT               | บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)  |
| 139                          | EMC               | บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)   |
| 140                          | ITD               | บริษัท อิตาเลียน ไทย ดีเวลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)   |
| 141                          | NWR               | บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)  |
| 142                          | PAE               | บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)   |
| 143                          | PLE               | บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)   |
| 144                          | PREB              | บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)   |
| 145                          | PYLON             | บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)  |
| 146                          | SEAFCO            | บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)   |
| 147                          | SQ                | บริษัท สหกลอควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน)   |
| 148                          | SRICHA            | บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)  |
| 149                          | STEC              | บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)                            |
| 150                          | STPI              | บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)   |
| 151                          | SYNTEC            | บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)   |
| 152                          | TPOLY             | บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)   |
| 153                          | TRC               | บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)  |
| 154                          | TTCL              | บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)  |
| 155                          | UNIQ              | บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)                              |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## 5. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ทรัพยากร (Resources) ธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิต และจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น โดยแบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่

### 5.1 พลังงานและสาธารณูปโภค ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ

5.1.1 ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ กลั่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ

5.1.2 ผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

### 5.2 เหมืองแร่

ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ ตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

ตารางที่ 106 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

| ลำดับ                        | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน   |
|------------------------------|-------------------|--|
| <b>พลังงานและสาธารณูปโภค</b> |                   |  |
| 1                            | ABPIF             | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์                              |
| 2                            | AI                | บริษัท เอเชีย อินชูลเตอร์ จำกัด (มหาชน)  |
| 3                            | AKR               | บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)  |
| 4                            | BAFS              | บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                                   |
| 5                            | BANPU             | บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)  |
| 6                            | BCP               | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)   |
| 7                            | BCPG              | บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)  |
| 8                            | BGRIM             | บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)  |
| 9                            | BPP               | บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)   |
| 10                           | BRRGIF            | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตลบุรีรัมย์                                 |
| 11                           | CKP               | บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)  |
| 12                           | DEMCO             | บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)   |
| 13                           | EA                | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)  |
| 14                           | EARTH             | บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)   |
| 15                           | EASTW             | บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)                            |
| 16                           | EGATIF            | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย |



ตารางที่ 106 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                             |
|-------|-------------------|--|
| 17    | EGCO              | บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)                                   |
| 18    | ESSO              | บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                          |
| 19    | GLOW              | บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)                               |
| 20    | GPSC              | บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)                  |
| 21    | GULF              | บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)             |
| 22    | GUNKUL            | บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)                         |
| 23    | IEC               | บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)              |
| 24    | IFEC              | บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 25    | IRPC              | บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)                                  |
| 26    | LANNA             | บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)                            |
| 27    | MDX               | บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)                              |
| 28    | PTG               | บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)                            |
| 29    | PTT               | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)  |
| 30    | PTTEP             | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)                  |
| 31    | RATCH             | บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)                     |
| 32    | RPC               | บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)                                    |
| 33    | SCG               | บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)                            |
| 34    | SCI               | บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน)                          |
| 35    | SCN               | บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)                               |
| 36    | SGP               | บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)                |
| 37    | SKE               | บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)                               |
| 38    | SOLAR             | บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)                                  |
| 39    | SPCG              | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)                                   |
| 40    | SPRC              | บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)                 |
| 41    | SUPER             | บริษัท ซุปเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)                               |
| 42    | SUSCO             | บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)                                      |
| 43    | TAE               | บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)                       |
| 44    | TCC               | บริษัท ไทย แคปปิตอลคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                    |
| 45    | TOP               | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)                                    |

## ตารางที่ 106 (ต่อ)

| ลำดับ            | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                         |
|------------------|-------------------|--|
| 46               | TPIPP             | บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 47               | TTW               | บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)                             |
| 48               | WHAUP             | บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| <b>เหมืองแร่</b> |                   |  |
| 49               | PDI               | บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)                          |
| 50               | THL               | บริษัท ทูงคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน)                            |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## 6. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

บริการ (Services) ธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว โดยแบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ ได้แก่

### 6.1 พาณิชยกรรมพิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ ดังนี้

6.1.1 ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์ส โตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้านเช่นขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

6.1.2 สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

### 6.2 การแพทย์

ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

### 6.3 สื่อและสิ่งพิมพ์ ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อดังนี้

#### 6.3.1 สื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่

1) สื่อบันเทิง เช่นดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงโรงภาพยนตร์ โรงละคร

2) ผู้กระจายภาพและเสียง สถานีวิทยุและโทรทัศน์

3) ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา

6.3.2 สื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่น ๆ

#### 6.4 บริการเฉพาะกิจ

ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่างๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้ในหมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

#### 6.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ ประกอบด้วย

6.5.1 ผู้ประกอบการ โรงแรมและที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยว ต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว

6.5.2 ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทักษศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

#### 6.6 ขนส่งและโลจิสติกส์ ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

6.6.1 การขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร

6.6.2 รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

**ตารางที่ 107** แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

| ลำดับ          | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                       |
|----------------|-------------------|--|
| <b>พาณิชย์</b> |                   |  |
| 1              | BEAUTY            | บริษัท บิวตี้คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)                      |
| 2              | BIG               | บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)             |
| 3              | BJC               | บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)                     |
| 4              | COL               | บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)                               |
| 5              | COM7              | บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)                             |
| 6              | CPALL             | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)                            |
| 7              | CSS               | บริษัท คอมมิวนิเคชั่นแอนด์ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 8              | FN                | บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)             |
| 9              | FTE               | บริษัท ไฟร์เทคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)                  |
| 10             | GLOBAL            | บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 11             | HMPRO             | บริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 12             | IT                | บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)                             |
| 13             | KAMART            | บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)                             |
| 14             | LOXLEY            | บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)                            |
| 15             | MAKRO             | บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)                           |
| 16             | MC                | บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                             |

ตารางที่ 107 (ต่อ)

| ลำดับ           | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน            |
|-----------------|-------------------|---|
| 17              | MEGA              | บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)          |
| 18              | MIDA              | บริษัท ไมต้าแอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)               |
| 19              | ROBINS            | บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)                   |
| 20              | RSP               | บริษัท ริชสปอร์ต จำกัด (มหาชน)                  |
| 21              | SINGER            | บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)          |
| 22              | SPC               | บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)                |
| 23              | SPI               | บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)     |
| <b>การแพทย์</b> |                   |   |
| 24              | AHC               | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)             |
| 25              | BCH               | บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)        |
| 26              | BDMS              | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)          |
| 27              | BH                | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)       |
| 28              | CHG               | บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)         |
| 29              | CMR               | บริษัท เชียงใหม่รามทรูจิกการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| 30              | EKH               | บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)             |
| 31              | KDH               | บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)   |
| 32              | LPH               | บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)         |
| 33              | M-CHAI            | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)            |
| 34              | NEW               | บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)              |
| 35              | NTV               | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)            |
| 36              | RAM               | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)          |
| 37              | RJH               | บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)           |
| 38              | RPH               | บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)          |
| 39              | SKR               | บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 40              | SVH               | บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)                   |
| 41              | THG               | บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)     |
| 42              | VIBHA             | บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)           |
| 43              | VIH               | บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)         |
| 44              | WPH               | บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒน์แพทย์สร้าง จำกัด (มหาชน) |

ตารางที่ 107 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                   |
|-------|-------------------|--|
|       |                   | สื่อและสิ่งพิมพ์                                       |
| 45    | AMARIN            | บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) |
| 46    | AQUA              | บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                 |
| 47    | AS                | บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)       |
| 48    | BEC               | บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                     |
| 49    | EPCO              | บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)                  |
| 50    | FE                | บริษัท ฟาร์อีสท์เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)           |
| 51    | GPI               | บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)     |
| 52    | GRAMMY            | บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)                |
| 53    | MACO              | บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)                      |
| 54    | MAJOR             | บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)          |
| 55    | MATCH             | บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)      |
| 56    | MATI              | บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)                             |
| 57    | MCOT              | บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)                              |
| 58    | MONO              | บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                    |
| 59    | MPIC              | บริษัท เอ็มพิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)   |
| 60    | NMG               | บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)          |
| 61    | PLANB             | บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)                    |
| 62    | POST              | บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)                      |
| 63    | PRAKIT            | บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 64    | RS                | บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)                           |
| 65    | SE-ED             | บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)                    |
| 66    | SMM               | บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)           |
| 67    | SPORT             | บริษัท สยามสปอร์ตซินดิเคท จำกัด (มหาชน)                |
| 68    | TBSP              | บริษัท ไทยบริดจ ซีเคียวริตีพริ้นติ้ง จำกัด (มหาชน)     |
| 69    | TH                | บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)                    |
| 70    | TKS               | บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)              |
| 71    | TRITN             | บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)                    |
| 72    | VGI               | บริษัท วีจี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)             |

## ตารางที่ 107 (ต่อ)

| ลำดับ                            | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                         |
|----------------------------------|-------------------|--|
| 73                               | WAVE              | บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)                   |
| 74                               | WORK              | บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)           |
| <b>บริการเฉพาะกิจ</b>            |                   |  |
| 75                               | BWG               | บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)                    |
| 76                               | GENCO             | บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน) |
| 77                               | PRO               | บริษัท โปรเฟสชั่นแนลเวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)     |
| <b>การท่องเที่ยวและสันทนาการ</b> |                   |  |
| 78                               | ASIA              | บริษัท เอเชียไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)                            |
| 79                               | CENTEL            | บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)                     |
| 80                               | CSR               | บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)                            |
| 81                               | DTC               | บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)                               |
| 82                               | ERW               | บริษัท ดี เอร่าวิน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                       |
| 83                               | GRAND             | บริษัท แกรนด์แอสเสท ไฮเทคส์แอนด์พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)    |
| 84                               | LRH               | บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)              |
| 85                               | MANRIN            | บริษัท แมนดาริน ไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)                         |
| 86                               | OHTL              | บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)                              |
| 87                               | ROH               | บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)           |
| 88                               | SHANG             | บริษัท แซงกรี-ลา ไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)                        |
| <b>ขนส่งและโลจิสติกส์</b>        |                   |  |
| 89                               | AAV               | บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)                       |
| 90                               | AOT               | บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)                          |
| 91                               | ASIMAR            | บริษัท เอเชีย มารีเนเชอร์วิสต์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 92                               | BA                | บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                           |
| 93                               | BEM               | บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                |
| 94                               | BTC               | บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)                      |
| 95                               | BTS               | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 96                               | BTS GIF           | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท    |
| 97                               | III               | บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 98                               | JUTHA             | บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)                                |

## ตารางที่ 107 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน               |
|-------|-------------------|--|
| 99    | JWD               | บริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโพลีस्टิกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 100   | KWC               | บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)                   |
| 101   | NOK               | บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)               |
| 102   | NYT               | บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)              |
| 103   | PRM               | บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)                   |
| 104   | PSL               | บริษัท พรีเมียมชิปปิง จำกัด (มหาชน)                |
| 105   | RCL               | บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)                   |
| 106   | THAI              | บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)                     |
| 107   | TSTE              | บริษัท ไทยซูการ์เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)           |
| 108   | TTA               | บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)        |
| 109   | WICE              | บริษัท ไวส์โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)                |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## 7. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

เทคโนโลยี (Technology) ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยแบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่

### 7.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

### 7.2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ประกอบด้วย

7.2.1 ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร

7.2.2 ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server

7.2.3 ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม

ต่าง ๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

ตารางที่ 108 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

| ลำดับ                                 | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                        |
|---------------------------------------|-------------------|---|
| <b>ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์</b>         |                   |   |
| 1                                     | CCET              | บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)   |
| 2                                     | DELTA             | บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)      |
| 3                                     | EIC               | บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)              |
| 4                                     | HANA              | บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)               |
| 5                                     | KCE               | บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 6                                     | METCO             | บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)   |
| 7                                     | SMT               | บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 8                                     | SPPT              | บริษัท ซิงเกิ้ลพอยท์พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)         |
| 9                                     | SVI               | บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)                                |
| 10                                    | TEAM              | บริษัท ทีมพีซีซี จำกัด (มหาชน)                              |
| 11                                    | ADVANC            | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)              |
| 12                                    | AIT               | บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)      |
| 13                                    | ALT               | บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)                        |
| 14                                    | BLISS             | บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)                               |
| <b>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</b> |                   |   |
| 15                                    | CSL               | บริษัท ซีเอสลีสื่อฯอินโฟ จำกัด (มหาชน)                      |
| 16                                    | DIF               | กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม ดิจิทัล                |
| 17                                    | DTAC              | บริษัท โทเทิลแอนด์ซีสมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)               |
| 18                                    | FER               | บริษัท เฟอริรัม จำกัด (มหาชน)                               |
| 19                                    | FORTH             | บริษัท ฟอर्थคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                      |
| 20                                    | HUMAN             | บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)                             |
| 21                                    | ILINK             | บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)            |
| 22                                    | INET              | บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)                  |
| 23                                    | INTUCH            | บริษัท อินทัชโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                        |
| 24                                    | JAS               | บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)          |
| 25                                    | JASIF             | กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน     |



ตารางที่ 108 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                    |
|-------|-------------------|---|
| 26    | JMART             | บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)                           |
| 27    | JTS               | บริษัท จัสมินเทลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)             |
| 28    | MFEC              | บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)                      |
| 29    | MSC               | บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)         |
| 30    | PT                | บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                |
| 31    | SAMART            | บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                 |
| 32    | SAMTEL            | บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)                       |
| 33    | SDC               | บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)                     |
| 34    | SIS               | บริษัท เอสไอเอสดีเอสทีบีวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 35    | SVOA              | บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)                          |
| 36    | SYMC              | บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)              |
| 37    | SYNEX             | บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                |
| 38    | THCOM             | บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)                              |
| 39    | TRUE              | บริษัท ทรูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                    |
| 40    | TWZ               | บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)          |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## 8. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

ธุรกิจการเงิน (Financials) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ โดยแบ่งออกเป็น 3 หมวดธุรกิจ ได้แก่

### 8.1 ธนาคาร

ผู้ประกอบการธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ.การธนาคารพาณิชย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

### 8.2 เงินทุนและหลักทรัพย์

ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ (โดยไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าแก่ลูกค้าโดยตรง) แพกเตอริง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ

## 8.3 ประกันภัยและประกันชีวิต

ผู้ประกอบการธุรกิจตาม พ.ร.บ.ประกันภัย พ.ร.บ.ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกัน  
ที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

ตารางที่ 109 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

| ลำดับ                       | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                    |
|-----------------------------|-------------------|---|
| <b>ธนาคาร</b>               |                   |   |
| 1                           | BAY               | ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)                       |
| 2                           | BBL               | ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                             |
| 3                           | CIMBT             | ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)                     |
| 4                           | KBANK             | ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)                            |
| 5                           | KKP               | ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)                        |
| 6                           | KTB               | ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)                             |
| 7                           | LHBANK            | บริษัท แอลเอชไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)           |
| 8                           | SCB               | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)                          |
| 9                           | TCAP              | บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน)                         |
| 10                          | TISCO             | บริษัท ทีสโก้ไฟแนนซ์เชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)            |
| 11                          | TMB               | ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)                             |
| <b>เงินทุนและหลักทรัพย์</b> |                   |   |
| 12                          | AEC               | บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)                   |
| 13                          | AEONTS            | บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)       |
| 14                          | AMANAH            | บริษัท อะมานะฮ์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                    |
| 15                          | ASAP              | บริษัท ชินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด (มหาชน) |
| 16                          | ASK               | บริษัท เอเชียเสริมกิจลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)              |
| 17                          | ASP               | บริษัท เอเชียพลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)         |
| 18                          | BFIT              | บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)                  |
| 19                          | CGH               | บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)             |
| 20                          | CNS               | บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)           |
| 21                          | ECL               | บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)             |
| 22                          | FNS               | บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)                           |
| 23                          | FSS               | บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)          |

ตารางที่ 109 (ต่อ)

| ลำดับ                          | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                         |
|--------------------------------|-------------------|--|
| 24                             | GBX               | บริษัท โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)           |
| 25                             | GL                | บริษัท กรู๊ปลีส์ จำกัด (มหาชน)                               |
| 26                             | IFS               | บริษัท ไอเอฟเอสแคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)            |
| 27                             | JMT               | บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)       |
| 28                             | KCAR              | บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์แอนด์ลีส์ จำกัด (มหาชน)              |
| 29                             | KGI               | บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)            |
| 30                             | KTC               | บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)                             |
| 31                             | MBKET             | บริษัทหลักทรัพย์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 32                             | MFC               | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)         |
| 33                             | ML                | บริษัท ไมคัลลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                            |
| 34                             | MTLS              | บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                        |
| 35                             | PE                | บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)                 |
| 36                             | PL                | บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                             |
| 37                             | S11               | บริษัท เอส11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                             |
| 38                             | SAWAD             | บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                 |
| 39                             | THANI             | บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                          |
| 40                             | TK                | บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)                                  |
| 41                             | TNITY             | บริษัท ทรีนีตี วัฒนา จำกัด (มหาชน)                           |
| 42                             | UOBKH             | บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  |
| 43                             | ZMICO             | บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)                       |
| <b>ประกันภัยและประกันชีวิต</b> |                   |  |
| 44                             | AYUD              | บริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                      |
| 45                             | AYUD              | บริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                      |
| 46                             | BKI               | บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)                        |
| 47                             | BLA               | บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)                      |
| 48                             | BUI               | บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)                       |
| 49                             | CHARAN            | บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)                           |
| 50                             | INSURE            | บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)                          |
| 51                             | MTI               | บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)                       |

## ตารางที่ 109 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน      |
|-------|-------------------|---|
| 52    | NKI               | บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)       |
| 53    | NSI               | บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)       |
| 54    | SMK               | บริษัท สินมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)   |
| 55    | THRE              | บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)   |
| 56    | THREL             | บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)     |
| 57    | TIC               | บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)         |
| 58    | TIP               | บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)        |
| 59    | TSI               | บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน) |
| 60    | TVI               | บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)  |

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)

## ประวัติผู้วิจัย

|                        |   |
|------------------------|---|
| ชื่อ-สกุล              | นางสาวกมลชนก สกุลเจริญ  |
| วัน เดือน ปีเกิด       | 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2534  |
| สถานที่เกิด            | กรุงเทพมหานคร   |
| วุฒิการศึกษา           | พ.ศ.2556 บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี   |
| ประสบการณ์ในการทำงาน   | พ.ศ.2556 - 2559 ตำแหน่งผู้ช่วยผู้ตรวจสอบบัญชี<br>สำนักงานบัญชีปรานอม<br>พ.ศ.2559 – 2561 ตำแหน่งนักวิชาการตรวจสอบภายใน<br>สำนักงานสภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.)   |
| ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน | พ.ศ.2561 – 2562 ตำแหน่งนักวิชาการตรวจสอบภายในปฏิบัติการ<br>สำนักงานคณะกรรมการการอุดมศึกษา (สกอ.)<br>พ.ศ.2562 – ปัจจุบัน ตำแหน่งนักวิชาการตรวจสอบภายในปฏิบัติการ<br>สำนักงานปลัดกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม |
| สถานที่อยู่ปัจจุบัน    | 80/43 หมู่ 1 ตำบลเขาสามยอด อำเภอเมืองลพบุรี จังหวัดลพบุรี 1500  |