

ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษี
เงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

THE IMPACT OF OPERATING RESULTS AND FINANCIAL LIQUIDITY
ON CORPORATE INCOME TAX OF BUSINESSES LISTED ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

สุอาภา เพชรที่วัง
SUARPA PETTEEWANG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE IMPACT OF OPERATING RESULTS AND FINANCIAL LIQUIDITY
ON CORPORATE INCOME TAX OF BUSINESSES LISTED ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

SUARPA PETTEEWANG

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADAMIC YEAR 2022
COPYRIGHTOF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
THE IMPACT OF OPERATING RESULTS AND FINANCIAL LIQUIDITY ON CORPORATE INCOME TAX OF BUSINESSES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP

นักศึกษา

สุอาภา เพชรทิวัง รหัสประจำตัว 65503380

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

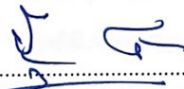
ดร.พรทิวา แสงเขียว

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)



.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

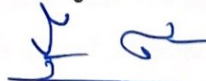


.....กรรมการ

(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นักศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



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

วันที่.....1.....เดือน.....ธันวาคม.....พ.ศ.....256.....



หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน ที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
คำสำคัญ	ผลการดำเนินงาน / สภาพคล่องทางการเงิน / ภาษีเงินได้ นิติบุคคล / กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
นักศึกษา	สุอาภา เพชรที่วัง
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.พรทิวา แสงเขียว
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	การบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคล การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 131 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมทั้งที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05

TITLE	THE IMPACT OF OPERATING RESULTS AND FINANCIAL LIQUIDITY ON CORPORATE INCOME TAX OF BUSINESSES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND SERVICE INDUSTRY GROUP
KEYWORD	PERFORMANCE / FINANCIAL LIQUIDITY / CORPORATE IN COME
STUDENT	SUARPA PETTEEWANG
ADVISOR	PORNTIWA SAENGKHIEW DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

The purpose of this study was to study the effects of operating results and financial liquidity on corporate income tax. This research is a quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 131 companies during the year 2019 - 2021. Data was analyzed with a statistical package using descriptive statistical analysis, including percentage, mean and deviation. Ben standard to describe the generalization of variables. Correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables. and multiple regression analysis to test the research hypothesis.

The results showed that Cash flow from operating activities to assets net profit margin Return on Equity had a positive effect on the real corporate income tax at a statistical significance level of 0.05 net profit margin Return on assets and investment level in fixed assets had a positive effect on the ratio of corporate income tax to total assets at a statistically significant level of 0.05 cash flow from operating activities to assets Cash flows from operating activities to total liabilities margin net profit margin

Return on assets Return on Equity financial liquidity Company Capital Structure and investment level in fixed assets There was no effect on the tax rate on net profit at a statistically significant level of 0.05 cash flow from operating activities to assets. Cash flow from operating activities to total liabilities margin Return on assets Return on Equity financial liquidity Company Capital Structure and investment level in fixed assets There was no significant effect on the ratio of corporate income tax to cash flows from operating activities at the level of 0.05.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ได้ทำการศึกษาสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี และ ดร.พรทิวา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ซึ่งได้เสียสละเวลาอย่างมากในการให้คำแนะนำ การชี้แนะแนวทาง และให้ข้อคิดเห็น รวมถึงการตรวจสอบ และชี้แนะข้อผิดพลาดที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณในความกรุณา และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้ และ ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ประธานกรรมการค้นคว้าอิสระ ที่ได้ให้ทั้งข้อเสนอแนะ แนวทางในการแก้ไข การปรับปรุงข้อบกพร่องต่าง ๆ ให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์ และสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ขอขอบคุณ ข้อมูลต่างๆ เจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์ และ เอกสาร วารสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษา และได้นำมาประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ที่คอยให้ความช่วยเหลือให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ท้ายที่สุดนี้ ผู้ศึกษาหวังว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ สามารถนำไปเป็นแนวทางการ และต่อยอดการศึกษาค้นคว้าต่อผู้ที่สนใจต่อไป

สุอาภา เพชรที่วัง

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	III
กิตติกรรมประกาศ.....	V
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	VII
สารบัญภาพ.....	IX
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	5
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	5
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
1.7 นิยามศัพท์.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
2.1 แนวคิดทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์.....	12
2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	21
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด.....	22
2.4 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ.....	24
2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร.....	26
2.6 ภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	27
2.7 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	35
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	46
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	47
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	47

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	50
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	51
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	53
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis).....	53
4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)....	55
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	57
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ.....	66
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	66
5.2 อภิปรายผล.....	69
5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย.....	71
5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป.....	72
บรรณานุกรม.....	74
ภาคผนวก.....	77
ภาคผนวก ก.....	78
ภาคผนวก ข.....	85
ประวัติผู้ทำวิจัย.....	96

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 ตารางแสดงอัตราคำนวณภาษี.....	33
2 ตารางสรุปคัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปร.....	44
3 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม.....	56
4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	58
5 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่แท้จริง.....	57
6 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม.....	58
7 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ.....	59
8 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน.....	60
9 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง.....	61
10 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม.....	61
11 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ....	62
12 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน.....	63
13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย.....	64

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
2	โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน.....	21

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2565 มีการฟื้นตัวต่อเนื่องเรื่อยมาซึ่งปัจจัยสนับสนุนได้แก่ 1. คาดว่าตั้งแต่ช่วงเดือนเมษายน 2565 เป็นต้นไป สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่จะดีขึ้น ทำให้รัฐบาลสามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุม ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและความเชื่อมั่นภาคเอกชนทยอยฟื้นตัว 2. รูปแบบในการประกอบธุรกิจและพฤติกรรมต่างๆ ของผู้บริโภคที่ปรับเปลี่ยนไป อาทิ การใช้จ่ายออนไลน์ การทำงานจากบ้าน (Work from home) 3. ภาคการส่งออกมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวตามวัฏจักรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกเกิดจากผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดต่าง ๆ ผนวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลังของหลายประเทศสำคัญ 4. การเริ่มผ่อนปรนการเดินทางเข้าประเทศสำหรับนักท่องเที่ยวเฉพาะกลุ่ม อาทิ กองถ่ายภาพยนตร์ ผู้มาเข้าร่วมงานแสดงสินค้า กลุ่มผู้มีกำลังซื้อสูง และกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบพิเศษ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยฟื้นตัว โดยคาดว่าจะการเดินทางระหว่างประเทศจะมากขึ้นโดยลำดับ โดยจะทำให้มีการเดินทางระหว่างประเทศเป็นมากขึ้นซึ่งจะหนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และ 5. แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งจะช่วยเอื้อให้ การใช้จ่ายในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบด้วย มาตรการกระตุ้นการบริโภคและลดค่าครองชีพของประชาชน การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีและพระราชกำหนดเงินกู้ 1 ล้านล้านบาท งบลงทุนรัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน มาตรการด้านการเงินอื่นๆ ได้แก่ สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการและการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รวมถึงโครงการค้ำประกันสินเชื่อระยะพิเศษ โดยบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

ในการบริหารงานรูปแบบบริษัทการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ถือว่ามีความสำคัญกับ การดำเนินการ เนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคล(Corporate Income Tax) เป็นภาษีทางตรงชนิดหนึ่ง ที่เรียกเก็บจากฐานเงินได้การจัดเก็บโดยทั่วไปจะเรียกเก็บจากฐานกำไรในประเทศไทยภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นภาษีที่ทำรายได้ให้แก่รัฐมากที่สุดผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ที่จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ และหมายความรวมถึงนิติบุคคลอื่นๆ ที่ไม่ได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ (กรมสรรพากร,2563)รายได้ที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลหรือฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น โดยทั่วไป ได้แก่ กำไรสุทธิซึ่งคำนวณได้จากรายได้จากกิจการหรือเนื่องจากกิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชีหักด้วยรายจ่ายตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน มาตรา 65 ทวิ และมาตรา 65 ตรี แห่งประมวลรัษฎากร เพื่อความเป็นธรรมจึงได้มีการบัญญัติการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเงินได้หรือฐานภาษีที่แตกต่างกันดังนี้1)กำไรสุทธิ2)ยอดรายได้ก่อนหัก รายจ่าย3) เงินได้ที่จ่ายจากหรือในประเทศไทย4) การจำหน่ายเงินกำไรออกไปนอกประเทศ (กรมสรรพากร,2563) ภาษีเงินได้นิติบุคคลจึงถือเป็นภาษีที่มีความสำคัญต่อประเทศและมีมูลค่ามาก เป็นลำดับต้น ๆ จากผลการจัดเก็บในแต่ละปีการเก็บภาษีจากฐานกำไรสุทธิตามมาตรา 65 จากผู้ประกอบการธุรกิจในรูปแบบนิติบุคคลที่ต้องยื่น เสียภาษีจากกำไรสุทธิตามแบบ ภ.ง.ด.50 ผลจัดเก็บภาษีของสรรพากรภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2563 มีจำนวน 608,224.586 ล้านบาท (กรมสรรพากร ,2563) ในการประกอบกิจการนอกจากจะต้องคำนึงถึงผลกำไรขาดทุนแล้ว ผู้บริหารยังต้องให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินต่างๆ เนื่องจากสามารถเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ เพื่อวางแผนปรับกลยุทธ์ในการทำงานในอนาคต และยังสามารถวางแผนในการจัดการความเสี่ยงได้อีกด้วย โดยหนึ่งในงบการเงินที่สำคัญ คือ งบกระแสเงินสด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และสภาพคล่องของกิจการ กระแสเงินสด ประกอบด้วย 3 กิจกรรม ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานของกิจการ กิจกรรมลงทุน ซึ่งเกิดจากการได้มาและจ่ายไปจากสินทรัพย์ระยะยาว และกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งเกิดจากการได้มาและจ่ายไปของเงินสดที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น การให้ความสนใจในกระแสเงินสด จะสามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้ (รุ่งทิพย์ แจ่มศรีสุข, 2563)

จากผลงานวิจัย ของ ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2564) ได้ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการผลการวิจัยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ขณะที่กระแสเงิน

สดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนทั้ง 3 ด้าน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวมไม่มีผลกระทบ ต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

ในปัจจุบันเศรษฐกิจอยู่ระหว่างการฟื้นตัวจากภาวะวิกฤตโควิด 19 รวมถึงธุรกิจอุตสาหกรรม บริการ ดังนั้นค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จึงจำเป็นต้องใช้งบประมาณอย่างรอบคอบ ดังนั้น “การวางแผนภาษี” คือ การเตรียมการเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน ในฐานะพลเมืองดีและใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ต่าง ๆ ที่กฎหมายกำหนดไว้ไปใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี เพื่อบรรเทาภาระภาษีให้น้อยลง ไม่ต้องเสียภาษีมากจนเกินไป รวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับโดยใช่เหตุ และยิ่งถ้าเรา วางแผนภาษีได้เป็นอย่างดี เงินที่ประหยัดได้นี้ ก็สามารถนำไปต่อยอดให้ออกดอกออกผล สร้างเงิน กลับมาให้เราได้อีกต่อหนึ่งด้วย การวางแผนภาษีที่ดีจึงควรเริ่มต้นจากการทำความเข้าใจรายละเอียด และรู้จักใช้ประโยชน์จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้คุ้มค่า (ตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์) ดังนั้นในการ วิจัยครั้งนี้จึงได้ทำการมุ่งเน้นที่จะศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพ คล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การวิเคราะห์งบการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่แสดงให้เห็นถึงผลการ ดำเนินงานในกลุ่มอุตสาหกรรมของไทย เนื่องจากงบการเงินแสดงถึงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับผลการ ดำเนินงานและสถานะทางการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบัน ซึ่งช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้น รัฐบาลสามารถนำข้อมูลในงบการเงินมาประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจ และการจัดเก็บภาษีเงิน ได้นิติบุคคล นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับปัจจัยแวดล้อมอื่น ๆ ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิเพื่อประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้โดยเฉพาะ ปัจจัยของผลการดำเนินงานที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิผลการดำเนินงานเป็นการสะท้อนถึงการบริหาร จัดการของผู้บริหาร ที่มีความสามารถในการจัดการกำไร อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ กระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน และกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการออกมาในรูปแบบที่แสดงให้เห็น ถึงศักยภาพโครงสร้างภายในที่มีการกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงที่ดี แล้วก็จะส่งผลให้เพิ่มโอกาส ดึงดูดนักลงทุนที่เล็งเห็นจุดนี้ จนนำไปสู่การลงทุนและการเติบโตของบริษัทต่อไปในอนาคตจากความ เป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจทำการศึกษาเพื่อให้ทราบว่า ปัจจัย ของผลการดำเนินงานส่งผลต่อกำไรสุทธิในการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของกิจการจริงหรือไม่โดยผู้ ศึกษาได้เลือกใช้ข้อมูลของธุรกิจอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

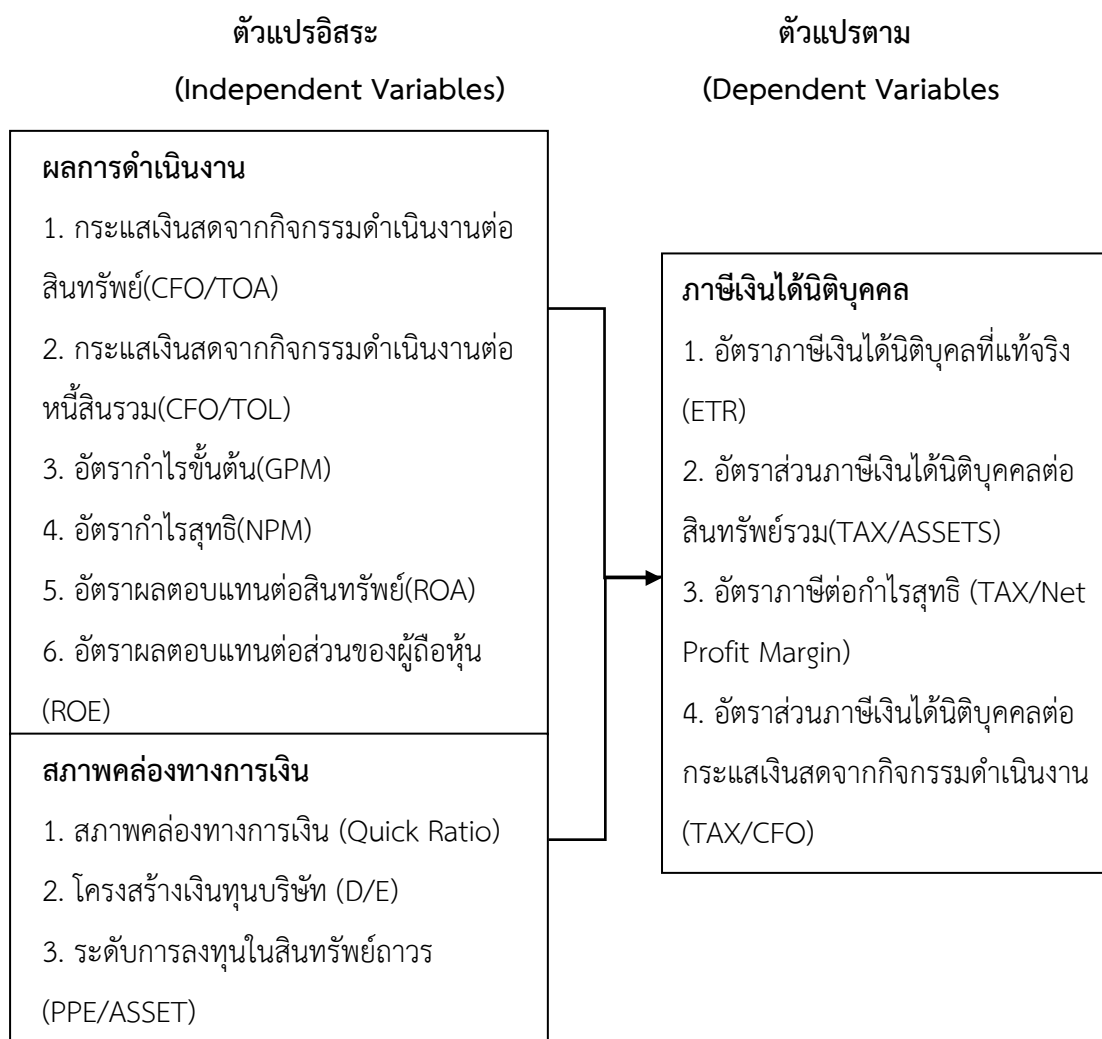
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1. เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

1.2.2. เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาวินิจฉัยผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยกรอบแนวคิดเพื่อใช้สำหรับการศึกษาวินิจฉัยในครั้งนี้มีดังนี้



ภาพประกอบ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ผู้ทำการวิจัยได้ทำการศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการและมีการกำหนดขอบเขตด้านเนื้อหาของการดำเนินงานวิจัยเป็นดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร

สำหรับการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ 1.ด้านการดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์(CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม(CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) 2.ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) ส่วนขอบเขตด้านเนื้อหาของตัวแปรตามเลือกศึกษาจากภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง(ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม(TAX/ASSETS) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ(TAX/Net Profit Margin) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน(TAX/CFO)

2. ขอบเขตด้านประชากร

การศึกษาวินิจฉัยครั้งนี้ได้ทำการเลือกกลุ่มประชากร คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 131 บริษัท บริษัทที่มีการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปีหรือปิดงบการเงินไม่ตรง ณ 31 ธันวาคมของปี และบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลไม่ครบถ้วน กลุ่มตัวอย่างเพื่อศึกษาทั้งสิ้น จำนวน 131 บริษัท โดยทำการศึกษาข้อมูล 3 ปี รวมทั้งสิ้น 393 ตัวอย่าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประจำปี และ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้นำเสนอและเผยแพร่ใน SETSMART ซึ่งการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บผลการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง ปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1. เพื่อเพิ่มองค์ความรู้และผลวิจัยการศึกษางานวิจัยในครั้งนี้อย่างผู้ทำการวิจัยได้ทำการศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 2. ผลการวิจัยจะทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารกำไรและการบริหารหนี้สินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน

1.6.2 ประโยชน์ด้านการนำผลการวิจัยไปใช้

2.1 ใช้เป็นข้อมูลสำหรับผู้บริหารในการปรับกลยุทธ์หรือวางแผนในการบริหารขององค์กรเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพในระยะยาว

2.2 สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจสำหรับผู้สนใจในการลงทุน

1.6.3 ประโยชน์ด้านอื่น ๆ

นอกจากประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานี้ การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับ ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งอาจจะเป็นเครื่องมือและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการประกอบการตัดสินใจ

1.7 นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) คือ หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งการกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวและยุติธรรมอันจะเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ปัจจุบันอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ให้ดำเนินการในรูปของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหากำไร

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) คือ ตัวเลขที่ใช้ในการวัดฐานะการเงินและเป็นตัวบ่งบอกจุดอ่อนจุดแข็งในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ รวมทั้งการเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการประสิทธิภาพในการบริหารงาน โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาคำนวณหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ อีกทั้งเป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้ใช้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

กระแสเงินสด หมายถึง งบที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลง การได้รับ และจ่ายไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งในงบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยแยกกิจการที่เกิดขึ้นออกเป็น ดังต่อไปนี้ การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้าและ

กระแสเงินสดจ่ายมา แสดงในส่วนของ กิจกรรมดำเนินงานจึงเป็นกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือหากำไรและกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงินที่ประกอบด้วย เงินสดรับ (Cash Inflows) การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสด เข้า และกระแสเงินสดจ่ายมา แสดงในส่วนของกิจกรรมลงทุนจึงเป็นกิจกรรม ที่เกิดจากการซื้อหรือขายสินทรัพย์ระยะยาว และเงินลงทุนที่ไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ประกอบด้วยเงินสดรับ (Cash Inflows) การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่ายมาแสดงในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินจึงเป็นกิจกรรมที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนขนาด และสัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนกู้ยืมของกิจการ

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow from Operation : CFO) หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากการดำเนินงานของกิจการ เริ่มจากนำเงินไปซื้อวัตถุดิบมาผลิต จากนั้นนำสินค้าที่ผลิตเสร็จแล้วไปขายและรับเงินค่าขายสินค้า ดังนั้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต้อง “เป็นบวก” นั้นหมายความว่า บริษัทขายของแล้วได้เงินสดเข้ามา หรืออีกนัยหนึ่งคือ มีสภาพคล่อง ถ้าจะนำไปขยายธุรกิจ ลงทุนต่อ จ่ายดอกเบี้ย หรือจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นก็นำไปใช้ได้ทันที สิ่งสำคัญที่เราจะต้องรู้เกี่ยวกับกระแสเงินสด เพื่อให้เราวางแผนการดำเนินงานของบริษัทไม่ให้ขาดสภาพคล่อง คือรายได้ และ รายจ่าย นั้น มีจำนวนเท่าไร รายได้ และ รายจ่าย นั้น จะเกิดเมื่อไหร่ และความเข้าใจในความเสี่ยงของรายรับรายจ่ายนั้นๆ เมื่อไหร่ที่ รายได้ มากกว่า รายจ่าย เราก็จะมีเงินเหลือ หรือที่เรียกกันว่า กระแสเงินสดเป็นบวก (Positive Cash Flow) เมื่อไหร่ที่ รายได้ น้อยกว่า รายจ่าย เราก็มีความเสี่ยงที่จะไม่มีเงินพอสำหรับค่าใช้จ่าย หรือ ที่เรียกกันว่า กระแสเงินสดติดลบ (Negative Cash Flow) และจำเป็นจะต้องวางแผนการเงินใหม่เพื่อจัดการกับค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น

ภาษีเงินได้นิติบุคคล คือ ภาษีที่จัดเก็บจากบุคคลทั่วไป หรือจากหน่วยภาษีที่มีลักษณะพิเศษตามที่กฎหมายกำหนดและมีรายได้เกิดขึ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยปกติ จัดเก็บเป็นรายปี รายได้ที่เกิดขึ้นในปีใดๆ ผู้มีรายได้มีหน้าที่ต้องนำไปแสดงรายการตนเองตามแบบแสดงรายการภาษีที่กำหนดภายในเดือนมกราคมถึงมีนาคมของปีถัดไป สำหรับผู้มีเงินได้บางกรณี กฎหมายยังกำหนดให้ยื่นแบบฯ เสียภาษีตอนครึ่งปีสำหรับรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง ครึ่งปีแรก เพื่อเป็นการบรรเทาภาระภาษี ที่ต้องชำระและเงินได้บางกรณี กฎหมายกำหนดให้ผู้จ่ายทำหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายจากเงินได้ ที่จ่ายบางส่วน เพื่อให้มีการทยอยชำระภาษีขณะที่มีเงินได้เกิดขึ้นอีกด้วย

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คือ การคำนวณจากอัตราร้อยของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หักด้วยภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีต่อกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษี โดยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน เก็บรวบรวมข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) หมายถึง การเปรียบเทียบระหว่างผลกำไรเบื้องต้น (ยอดขายหักด้วยต้นทุนในการขายสินค้าหรือบริการ) กับยอดขายหรือรายได้จากการขาย โดยสามารถวัดหรือประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการได้ ถ้าหากผลลัพธ์ของอัตรากำไรขั้นต้นสูงหมายความว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรและมีความสามารถในการควบคุมต้นทุน

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) หมายถึง อัตราร้อยที่นำมาใช้ในการเป็นเครื่องมือวัดอัตราร้อยเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ รวมทั้งการหักค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้แล้ว ค่าที่ได้จะยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร และควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในธุรกิจได้ดี อัตราร้อยกำไรสุทธิต่ำ อาจเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ไม่มีประสิทธิภาพ การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Assets) หมายถึง การเปรียบเทียบกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย) เป็นอัตราร้อยที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานจากการนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ให้เกิดผลตอบแทนเล็กน้อยเพียงใด ซึ่งถ้าหากอัตราร้อยมีผลลัพธ์ที่สูงแสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานที่ดีของกิจการ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) หมายถึง การเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำเงินของผู้ถือหุ้นไปลงทุนและประเมินค่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นในฐานะของเจ้าของกิจการจะได้รับ ซึ่งถ้าอัตราร้อยมีผลลัพธ์สูงหมายถึงกิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดี และส่งผลให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย การวิเคราะห์ค่าที่คำนวณได้ ROE มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้นๆมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงในขณะเดียวกัน ถ้า ROE มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand, SET) นั้นเป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย พุทธศักราช 2518 มีการเปิดทำการซื้อขายอย่างเป็นทางการครั้งแรกในรูปแบบทางกฎหมายต่าง ๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และ ใน วันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรก และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ออนไลน์ (ไม่สามารถระบุปี)

ตลาดแรก คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering, IPO) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

สรุปกล่าวได้ว่าเมื่อใดที่กิจการมีความต้องการที่จะทำการรวบรวมหรือระดมเงินทุน โดยช่องทางโดยการผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) นั้น จำเป็นที่จะต้องดำเนินการโดยการออกขายหุ้น ซึ่งการขายหุ้นครั้งแรก หรือที่เรียกกันว่าหุ้น IPO กิจการจะอยู่ในตลาดแรก (Primary Market) และเมื่อได้จัดการดำเนินการสำหรับการขออนุมัติเมื่อได้รับการอนุมัติแล้วเท่านั้นถึงจะสามารถกระทำการซื้อขายในตลาดรอง (Secondary Market) ต่อไป

ตราสารทุน

ตราสารทุน (equity instrument) หมายถึงตราสารที่กิจการออกขายให้แก่ผู้ลงทุนเพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ ตราสารทุนแบ่งออกได้หลายประเภท เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ทั้งนี้ บุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หากได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลจะต้องเสียภาษีในอัตราร้อยละ 10 แต่ไม่ต้องเสียภาษีในกรณีของ Capital Gain ผลตอบแทนในรูปของส่วนต่างในกรณีที่ราคาขายสูงกว่าราคาซื้อ (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2565)

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมายถึง ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและ
บริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวด
ธุรกิจอื่นแล้ว ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น SPU Online (ไม่ระบุปี)

ประกอบไปด้วย 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่

ETRON: ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ตัวอย่างหุ้นในกลุ่ม เช่น DELTA, KCE และ NEX เป็นต้น

ICT: เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตัวอย่างหุ้นในกลุ่ม เช่น ADVANC, INTUCH และ
TRUE เป็นต้น

อ้างอิง: <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารกำไรและการบริหารหนี้สินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการบริหารกำไรและการบริหารหนี้สินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากราคาที่เปลี่ยนแปลง (Capital gain or loss) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend yield) เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การทำวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้มีการศึกษา และ รวบรวมแนวคิด ทฤษฎี รวมไปถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้องไว้ดังนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์
- 2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด
- 2.4 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ
- 2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร
- 2.6 ภาษีเงินได้นิติบุคคล
- 2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) มีจุดเริ่มต้นมาจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการขยายตัวและเพิ่มความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาค่าเงินชีวิตของประชาชนให้ดีขึ้น โดยมีการปรับเปลี่ยนและพัฒนาไปตามตลาดทุนของไทยจึงทำให้มีการจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพขึ้นในปี 2505 หลังจากนั้นในปี 2517 ได้เปลี่ยนชื่อมาเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญหลักในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ลักษณะการดำเนินงาน

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
2. ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ข้างต้นจะพบว่าตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์กับนักลงทุนทุกสถาบัน องค์กรเอกชน รัฐบาล เพื่อใช้เป็นหน่วยงานกลางในการศึกษาหาข้อมูล ไม่ว่าจะด้านการศึกษา ด้านการลงทุน ด้านการพัฒนาประเทศ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน โดยการวิเคราะห์ปัจจัยหลายด้านไม่ว่าจะเป็นด้านเศรษฐกิจหรือนโยบายต่าง ๆ ซึ่งมีกรอบแนวคิด ดังนี้

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) คือการพยากรณ์ของภาคเศรษฐกิจ เป็นดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

1. ภาวะเศรษฐกิจโลก ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจ ผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโลกเนื่องจากสถานการณ์การเงินในปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้น มีความเชื่อมโยงถึงกันมากขึ้น ภาวะเศรษฐกิจการเงินในประเทศอื่น สามารถส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุนภายในประเทศได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องรู้สถานการณ์ของโลก เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ด้วย

2. ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ การพิจารณาและการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ จะทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ กล่าวคือ ถ้าแนวโน้มในอนาคตของเศรษฐกิจเป็นไปในด้านลบ ก็มักจะคาดการณ์ว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีระดับราคาต่ำลง หรือถ้าแนวโน้มเศรษฐกิจเป็นไปในด้านบวก หลักทรัพย์โดยทั่วไปก็น่าจะมีระดับราคาสูงขึ้นตามด้วย

3. ตัวชี้วัดเศรษฐกิจในประเทศ ตัวชี้วัดที่ใช้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรธุรกิจมีหลายตัวด้วยกัน ได้แก่

3.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) เป็นเครื่องมือการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจโดยเก็บข้อมูลจากมูลค่าสินค้าและบริการ ซึ่ง GDP เป็นตัวชี้วัดที่ใช้วัดความเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจอย่างกว้างๆ ได้ดีที่สุด เพราะ GDP จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามกับวัฏจักรธุรกิจ

3.2 ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าผลผลิตของอุตสาหกรรมมวลรวม โดยแบ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ หากผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ภาคเศรษฐกิจเริ่มไปในทิศทางที่ดีขึ้น ในทางตรงกันข้ามหากมูลค่าลดลง ส่งผลให้เศรษฐกิจแยกลง

3.3 ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI) เป็นดัชนีที่แสดงถึงการปรับเปลี่ยนของราคาสินค้าจากผู้ผลิต ซึ่งจะมีการแยกตามประเภทราคาในแต่ละช่วงการผลิต กล่าวคือ ถ้า PPI เพิ่มขึ้น เป็นผลให้มูลค่าวัตถุดิบและสินค้าเพิ่มขึ้นตาม ถ้า PPI ลดลง เป็นผลทำให้ราคาวัตถุดิบและสินค้าต่ำลงด้วย

3.4 อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการ โดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการวัดอัตราเงินเฟ้อ ผู้ลงทุนสามารถหาได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด กล่าวคือ ช่วงที่ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จะเป็นช่วงที่ CPI มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้องจ่ายมีการปรับตัวสูงขึ้น และช่วงที่ภาวะเงินเฟ้อลดลง จะเป็นช่วงที่ CPI มีการปรับตัวลดลงแสดงว่าราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้องจ่ายมีการปรับตัวลดลง

3.5 อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนควรนำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดี เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (Repurchase Rate) กล่าวคือ ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของกิจการส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงถึงภาระทาง

การเงินที่มากขึ้น ในขณะที่ถ้าอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทส่วนใหญ่ลดลง ทำให้ภาระทางการเงินของบริษัทต่ำลง และในช่วงนี้บริษัทส่วนใหญ่จะทำการกู้ยืมมากขึ้นเพื่อนำเงินไปลงทุน

3.6 อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขที่ถึงปัญหาของภาคแรงงานของประเทศ และยังส่งถึงภาคเศรษฐกิจและการผลิตอีกด้วย ซึ่งเป็นตัวชี้วัดเศรษฐกิจ กล่าวคือ หากมีสัดส่วนการว่างงานน้อยส่งผลให้ภาคธุรกิจมีการขยายตัว และทางตรงกันข้ามหากสัดส่วนว่างงานมากขึ้นแสดงว่าภาคธุรกิจซบเซา

4. นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลนโยบายเศรษฐกิจต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการคลัง นโยบายการเงินรวมถึงนโยบายเศรษฐกิจอื่น ๆ ของรัฐบาล เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาควบคู่ไปกับตัวชี้วัดเศรษฐกิจที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้ เพื่อวิเคราะห์ทิศทางและความสอดคล้องของการดำเนินนโยบายการคลังและการเงิน ซึ่งการดำเนินนโยบายทั้งสองควรมีความสอดคล้องกันและมีทิศทางการดำเนินนโยบายไปในทางเดียวกับวัฏจักรเศรษฐกิจ

4.1 นโยบายการคลัง (Fiscal Policy) เป็นนโยบายเกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของภาครัฐ ตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล ซึ่งนโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษี ส่วนนโยบายด้านการใช้จ่าย ได้แก่ การจัดสรรงบประมาณภาครัฐ กล่าวคือ หากรัฐบาลต้องการชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ลดการบริโภคและการผลิตลง) ก็สามารถทำได้โดยการขึ้นภาษีให้สูงขึ้น หรือ จำกัดการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการของภาครัฐลง แต่ถ้าต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลก็ทำในสิ่งตรงข้าม โดยอาจจะเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) เช่น การก่อสร้างถนน ระบบคมนาคม เป็นต้น นโยบายการคลังมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง แต่มักจะมีผลต่อพฤติกรรมซ้ำ เพราะต้องใช้เวลาในการตัดสินใจที่จะดำเนินนโยบายผ่านระบบเศรษฐกิจ ทำให้การดำเนินการตามมาตรการมักไม่ทันการณ์ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจหยุดนิ่ง ดังนั้น โดยปกติแล้วการใช้นโยบายการคลังนั้น มักใช้เพื่อให้เกิดแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่ต้องการในระยะยาว

4.2 นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจได้อย่างฉับพลัน เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ กล่าวคือ หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยสูง จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะประชาชนจะชะลอการบริโภคและหันมาเก็บออมมากขึ้น เพื่อให้มีรายได้จากดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่นักธุรกิจและบุคคลทั่วไปก็ต้องเสียดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคและการผลิตลดลงในทางกลับกัน

หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ เศรษฐกิจจะขยายตัวมากขึ้นส่งเสริมให้เกิดการผลิตและการบริโภคเพิ่มขึ้น

วิเคราะห์ข้อมูลอุตสาหกรรม นอกจากการวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจที่ผู้ลงทุนควรทราบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นแล้ว ข้อมูลสำคัญอีกประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ คือ ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม ทั้งนี้เนื่องจากอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะโครงสร้างและ การดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมย่อมไม่เท่ากัน

วิเคราะห์ข้อมูลบริษัท เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) และการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่าง ๆ โดยไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ ฯลฯ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้ ตัวอย่างข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่

1.1 คณะผู้บริหาร กิจกรรมที่มีคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจนั้น ๆ ย่อมสามารถกำหนดกลยุทธ์บริษัทให้เหนือกว่าคู่แข่งได้

1.2 ขนาดของบริษัท กิจกรรมที่มีขนาดใหญ่หรือเล็กจะมีผลในวิเคราะห์เพราะกิจการขนาดใหญ่ก็จะมีปัญหาที่แตกต่างกันไป

1.3 ลักษณะผลิตภัณฑ์และตราหือ สำหรับกิจการที่มุ่งสู่การทำให้ลักษณะแตกต่าง จากคู่แข่ง เช่น ความแตกต่างในผลิตภัณฑ์ ความแตกต่างในวิธีการจำหน่าย หรือความแตกต่างในกลยุทธ์การตลาด กิจกรรมที่มีลักษณะเฉพาะตัวเช่นนี้ สามารถกำหนดราคาที่สูงกว่ากิจการอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมได้

1.4 ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปกิจการที่ผลิตหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงชนิดเดียวหรือกระจุกตัวเพียงไม่กี่ชนิด จะมีความไม่แน่นอนของการประกอบการมากกว่ากิจการที่มีการกระจายการผลิตและจำหน่ายในผลิตภัณฑ์หลากหลายชนิด

1.5 การคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ การเป็นเจ้าของแรกผู้บุกเบิกตลาดที่ประสบความสำเร็จทำให้กิจการสามารถทำกำไรได้โดยปราศจากคู่แข่งในช่วงแรก

1.6 แหล่งของเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ โครงสร้างเงินทุนของกิจการประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นและอาจมีส่วนที่มาจากการกู้ยืมหรือหนี้ กิจการที่มีแหล่งของเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้เป็นสัดส่วนที่สูง จะเสี่ยงกว่ากิจการที่ใช้แหล่งของเงินทุนที่มาจากเจ้าของ

1.7 อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรในอดีต เพื่อเป็นแนวทางในการประมาณการยอดขายและผลกำไรในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรของบริษัท ทั้งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตและซบเซา เทียบกับอัตราการขยายตัวของบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนี้

2.1 งบการเงิน (Financial Statement) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุน ควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือ รายงานทางบัญชีรูปแบบหนึ่งที่อธิบายกิจกรรมทางธุรกิจ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยทั่วไปงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรทราบจะประกอบไปด้วย 3 งบหลักและหมายเหตุประกอบงบการเงิน 1. งบดุล (Balance Sheet) คือ งบที่แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ ระยะเวลาหนึ่ง 2. งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ โดยแสดงรายการหลัก ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลประกอบการของบริษัท ได้แก่ ยอดขาย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไร เป็นต้น 3. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงเป็นแหล่งที่มา และแหล่งใช้ไปของเงินสด แบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นในธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุนซึ่งผลรวมของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม จะเท่ากับจำนวนเงินสดของกิจการที่มากขึ้นหรือลดลงในแต่ละปี 4. หมายเหตุประกอบ

งบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับข้อมูลที่ที่ไม่ได้รวมไว้ในงบการเงินทั้ง 3 ประเภทข้างต้น ซึ่งเป็นส่วนที่ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจ เพราะจะบอกข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน กล่าวคือ ทำให้ทราบว่าใช้นโยบายหรือหลักการบัญชีประเภทใด เช่น บอกรัตราดอกเบี้ยที่ใช้คำนวณ วิธีการบันทึกสินค้าคงเหลือ การรับรู้รายได้ เป็นต้น

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลประเภทนี้ได้มีประสิทธิภาพ คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น ทั้งในด้านการแปลความหมาย และการเปรียบเทียบข้ามบริษัท (สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, ม.ป.ป.) กระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ มี 3 กระบวนการสำคัญ คือ การส่งคำสั่งซื้อขาย การจับคู่คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เมื่อมีคำสั่งซื้อขาย นักลงทุนจะดำเนินการผ่าน Broker ซึ่ง Broker จะดำเนินการส่งคำสั่งของลูกค้ายเข้าสู่ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อคำสั่งซื้อขายเข้าเรียงลำดับกันตามราคาและเวลาที่ดีที่สุด (Price and Time Priority) ก็จะเกิดกระบวนการจับคู่กัน (Execute) ในระบบการซื้อขายระบบ ARMS จะส่งผลการจับคู่ให้กับแต่ละ Broker จากนั้น Broker ด้านผู้ซื้อมีหน้าที่เรียกเก็บเงินจากลูกค้ายและชำระเงินค่าหลักทรัพย์นั้นผ่านบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ซึ่งเป็นตัวกลางในการชำระเงิน รวมทั้งการรับมอบหรือส่งมอบหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ซึ่ง จะนำหลักทรัพย์ส่งมอบให้ลูกค้ายต่อไป ในส่วนของ Broker ด้านผู้ขาย ซึ่งมีหน้าที่ในการเรียกหลักทรัพย์จากลูกค้าย (ยกเว้นกรณีที่ลูกค้ายมีหลักทรัพย์นั้นอยู่ในบัญชีของ Broker อยู่แล้ว) แล้วโอนให้กับ TSD เพื่อดำเนินการส่งมอบหลักทรัพย์นั้นให้กับ Broker ของผู้ซื้อต่อไประบบการซื้อขายปัจจุบันนี้ตลาดหลักทรัพย์มีระบบการซื้อขายที่เรียกว่า ARMS (Advance Resilience Matching System) ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2551 เป็นระบบที่รองรับธุรกรรมเพิ่มเติมจากหลายตลาด (Multi-Market) โดยที่หลักทรัพย์แต่ละตัวจะมีคิวในการจับคู่แยกออกจากกัน ทำให้ตอบสนองได้เร็วขึ้น (Multi-Matching Queue) รวมทั้งยังสามารถกู้คืนระบบเมื่อต้องย้าย ศูนย์คอมพิวเตอร์ได้ภายใน 3 นาที ทั้งนี้ระบบจะแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

1. ระบบคอมพิวเตอร์หลักที่ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำหน้าที่
 - 1.1 รับคำสั่งซื้อขาย
 - 1.2 จัดเรียงคำสั่งซื้อขายตามลำดับ ราคาและเวลาที่ดีที่สุด (Price and Time Priority)
 - 1.3 จับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ
 - 1.4 ยืนยันรายการซื้อขาย

1.5 จัดเก็บรายการที่เกิดจากการซื้อขายแบบต่อรองราคา และบันทึกเข้าระบบ (Put-Through Deal)

1.6 เผยแพร่ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนและข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้กับประชาชน

2. ระบบคอมพิวเตอร์ของสมาชิก (Broker) จะทำหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อขาย รับผลการแจ้งยืนยันรายการซื้อขายจากตลาดหลักทรัพย์

3. ระบบการสื่อสารของระบบคอมพิวเตอร์ทั้งสองส่วน เป็นเครือข่ายที่เรียกว่า SETNET โดยเป็นระบบที่ทำให้ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์และของบริษัทสมาชิกสามารถติดต่อสื่อสารกันได้

ช่วงเวลาในการซื้อขายตลาดหลักทรัพย์จะเปิดให้มีการซื้อขายตั้งแต่วันจันทร์ถึงวันศุกร์ ในเวลาทำการ โดยในวันตลาดหลักทรัพย์จะเปิดระบบให้ซื้อขายหลักทรัพย์ได้ 2 ช่วง คือ ช่วงเช้า จะเริ่มทำการซื้อขายตั้งแต่เวลาประมาณ 10.00 น. ถึง 12.30 น. โดยในช่วงเวลา 9.30 น. ถึง ระยะเวลา T1 (9.55 น. – 10.00 น. ซึ่งจะเป็นช่วงระยะเวลาสุ่มเปิดการซื้อขายช่วงเช้า) โดยจะเป็นการให้สมาชิกส่งคำสั่งซื้อขายทั้งหมดเข้ามาเรียงลำดับและคำนวณหาราคาเปิดสำหรับการซื้อขายในช่วงเช้าของแต่ละหลักทรัพย์ และช่วงบ่าย จะเริ่มในช่วงเวลาประมาณ 14.30 น. ถึง 16.30 น. โดยช่วงระยะเวลา 14.00 น. ถึงระยะเวลา T2 (14.25 น. -14.30 น. ซึ่งจะเป็นช่วงระยะเวลาสุ่มเปิดการซื้อขายช่วงบ่าย) โดยช่วงระยะเวลานี้เป็นช่วงเวลาที่ให้สมาชิกส่งคำสั่งซื้อขายทั้งหมดมาเรียงลำดับและคำนวณหาราคาเปิดสำหรับการซื้อขายช่วงบ่ายของแต่ละหลักทรัพย์

ในช่วงใกล้ปิดตลาดระยะเวลา 16.30 น. – T3 (16.35 น. -16.40 น. ซึ่งจะเป็นช่วงระยะเวลาสุ่มปิดการซื้อขายของทั้งวัน) จะเป็นช่วงเวลาที่ให้สมาชิกส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามาเรียงลำดับเพื่อหาราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์โดยยังไม่มีกรจับคู่ซื้อขายจนถึงช่วงระยะเวลาสุ่มปิด และช่วงระยะเวลา T3 – 17.00 น. เป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไปแต่เปิดให้สมาชิกดำเนินการดังต่อไปนี้ บันทึกการซื้อขายนอกเวลาทำการ (Off - Hour Trading) ซึ่งจะเป็นการซื้อขายด้วยวิธี Put - Through เท่านั้น ยกเลิกการซื้อขายหลักทรัพย์แบบ Put - Through โดยจะต้องได้รับการยินยอมจากทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย และแก้ไขเปลี่ยนแปลงประเภทบัญชีลูกค้า (P/C Flag) โดยสามารถแก้ไขทั้งลูกค้าที่ซื้อขายแบบปกติ (Automatic Order Matching) และลูกค้าแบบ Put - Through

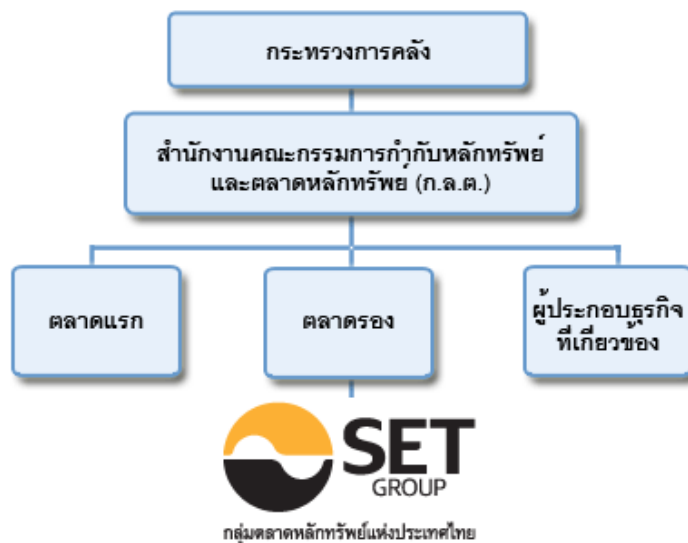
วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์

วิธีแรก Automatic Order Matching (AOM) เป็นวิธีการเสนอซื้อขายผ่านระบบคอมพิวเตอร์ มีการจับคู่คำสั่งซื้อขายให้โดยอัตโนมัติด้วยหลักการราคา และเวลาที่ดีที่สุด (Price and Time Priority)

วิธีที่สอง Put - Through (PT) เป็นวิธีการที่สมาชิกผู้ซื้อและผู้ขายตกลงซื้อขายกันเองเมื่อตกลงราคากันได้แล้วจึงจะทำการบันทึกรายละเอียดการซื้อขายนั้นผ่านระบบเพื่อให้ ตลาดรับทราบ โดยปกติแล้วตลาดจะให้สมาชิกซื้อขายด้วยระบบ Put - Through ก็ต่อเมื่อเป็นการซื้อขายหน่วยใหญ่ (Big Lot) เป็นการซื้อขายโดยเจ้าของหลักทรัพย์เป็นชาวต่างชาติ และเป็นการซื้อขายตราสารหนี้ อาทิ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ ฯลฯ

ขั้นตอนการซื้อขายหลักทรัพย์

1. ขั้นตอนแรกนักลงทุนจะทำการเปิดบัญชีเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทสมาชิก (Broker) หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ใช่สมาชิก (Sub - Broker)
2. เมื่อนักลงทุนต้องการซื้อขายหลักทรัพย์จะกรอกใบคำสั่งซื้อขาย และมอบให้เจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) ของบริษัทสมาชิกเป็นผู้บันทึกคำสั่งเสนอซื้อขาย ผ่านระบบการซื้อขาย
3. เจ้าหน้าที่รับอนุญาต จะทำการส่งรายละเอียดคำสั่งซื้อขายผ่านระบบ
4. เมื่อระบบจับคู่และทำการสำเร็จจะเป็นขั้นตอนการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีขั้นตอนย่อย ๆ กล่าวคือ 1. กำหนดระยะเวลาชำระค่าซื้อขายทำภายในวันทำการที่ 3 (T+3, โดย T = วันที่เกิดรายการซื้อหรือขาย) 2. การชำระค่าซื้อขาย และ 3. กำหนดการส่งมอบและรับมอบหลักทรัพย์ที่ซื้อขายหน่วยการซื้อขายในการส่งคำสั่งซื้อขาย โดยใช้หลัก Automated Order Matching จะมีการกำหนดหน่วยการซื้อขายบนกระดาน (Board Lot) โดย 1 หน่วยการซื้อขายจะเท่ากับ 100 หลักทรัพย์ แต่ถ้าหน่วยการซื้อขายที่มีจำนวนน้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย จะทำการซื้อขายบนกระดานหน่วยย่อย หากหลักทรัพย์มีราคาปิดตั้งแต่ 500 บาทขึ้นไปเป็นระยะเวลา 6 เดือนติดต่อกัน ตลาดหลักทรัพย์จะมีการปรับหน่วยการซื้อขายบนกระดาน โดยกำหนดให้ 1 หน่วยเท่ากับ 50 หลักทรัพย์นี้



ภาพประกอบ 2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

ที่มา : https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html

2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

วัลย์พร วงศ์ปราโมทย์ (2562) ความสามารถในการทำกำไร คือ ความสามารถของธุรกิจในการทำกำไรจากการดำเนินงานของกิจการ โดยกำไร หมายถึง เงินส่วนที่เหลือหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการก่อให้เกิดรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายในการผลิตผลิตภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไรมักใช้ในการประเมินผลการดำเนินงาน โดยเป็นตัวชี้วัดที่นิยมกันมากในการวิเคราะห์ทางการเงิน เนื่องจากการประเมินความสามารถของธุรกิจในการสร้างรายได้เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายและต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ เนื่องจากนักลงทุนและเจ้าหนี้อย่อมสนใจลงทุนในกิจการที่ให้ผลตอบแทนสูง กิจการที่สามารถอยู่รอดในระยะยาวจะต้องมีรายได้ครอบคลุมกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และต้องมีกำไรเพียงพอที่จะจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ และเงินปันผลให้แก่เจ้าของกิจการ (กมลวรรณพิมพ์แพทย์, 2554) โดยอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นกับรายได้จากการขาย ทำให้สามารถประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งหากกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง หมายถึง กิจการมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนของสินค้า ได้ดีส่งผลให้กิจการมีกำไรเพิ่มขึ้นตาม

ในส่วนนี้นักลงทุนอัตรากำไรขั้นต้นบ่งบอกถึงความสามารถในการตั้งราคาขายสินค้าของกิจการ หรือการบริหารเกี่ยวกับต้นทุนขายของกิจการ ว่ากิจการสามารถตั้งราคาขาย หรือลดต้นทุนขายของกิจการให้สามารถทำรายได้ได้มากขึ้นหรือนำมาตั้งดูผลการลงทุนมากน้อยเพียงใด ในขณะที่เจ้าของกิจการสามารถนำอัตรากำไรขั้นต้นมาวางแผนกลยุทธ์เกี่ยวกับการตั้งหรือลดราคาขายสินค้า โดยที่ระวางไม่ให้ขาดทุนได้ ซึ่งการวิเคราะห์หรือเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้น ควรเปรียบเทียบ GPM ในอุตสาหกรรมเดียวกันเป็นหลัก เนื่องจากพื้นฐานของสินค้าหรือบริการประเภทหนึ่ง ๆ ก็มีความแตกต่างกันออกไป ยกตัวอย่างเช่น สินค้าบางชนิด กิจการไม่สามารถกำหนดราคาขายได้เองอย่าง น้ำมัน หรือธุรกิจที่ให้บริการเกี่ยวกับสินค้าบางประเภทที่มี Profit margin มาก เจ้าของกิจการก็อาจปรับราคาลงมาได้มากกว่าสินค้าที่มี Profit Margin น้อยๆ เป็นต้น ในแต่ละอุตสาหกรรมก็จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกันไป การนำธุรกิจจากอุตสาหกรรมที่ต่างกันมาเปรียบเทียบเพื่อหาบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันจึงไม่สามารถบอกได้ว่าธุรกิจใดดีกว่ากัน ดังนั้นนักลงทุนที่กำลังมองหาธุรกิจที่ดีสำหรับการลงทุน การเลือกบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันโดยวัดจาก Gross Profit Margin จึงเป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นแรกของธุรกิจเท่านั้น การเลือกลงทุนในธุรกิจใด ๆ ก็แล้วแต่นักลงทุนควรมีความเข้าใจพื้นฐานโครงสร้างของธุรกิจและอุตสาหกรรมนั้น ๆ อัตราส่วนต่าง ๆ ที่ใช้วิเคราะห์ เป็นตัวเลขที่ช่วยประกอบการพิจารณา

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) เป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารจัดการของฝ่ายบริหาร ที่แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลกำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษีซึ่งหากกิจการ ซึ่งหากกิจการมีอัตรากำไรสุทธิสูง หมายถึง กิจการมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กิจการมีกำไรเพิ่มขึ้นตาม โดยจะสามารถนำกำไรสุทธิไปจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้มากเป็นก็เท่าของยอดขาย

3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset : ROA) เป็นการเปรียบเทียบกำไรสุทธิกับสินทรัพย์ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างผลกำไรได้เป็นกี่เปอร์เซ็นต์จากสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ซึ่งหากกิจการมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูง หมายถึง กิจการสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

ธุรกิจ คำวงศ์ปิ่น (2559) งบกระแสเงินสดแสดงการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ สำหรับงวดบัญชีใดบัญชีหนึ่ง โดยงบกระแสเงินสดนั้นเกิดจากการผสมผสานกันระหว่างงบกระแสเงินทุนกับการตัดสินใจทางการเงิน สาขาวิชาบัญชีมาตรฐานการ

บัญชีฉบับที่ 7, (2559) ทำให้งบกระแสเงินสดจัดจำแนกกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงไปในระหว่างงวด ออกตามการตัดสินใจทางการเงินได้เป็น 3 กิจกรรม ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และ กิจกรรมจัดหาเงิน

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flows from Operating Activities) เป็นกระแสเงินสดที่เกิดจากการสร้างรายได้ให้กิจการ ซึ่งหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก นั้นแสดงว่าคุณได้เงินจากการทำธุรกิจ เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้แก่ เงินสดที่ได้รับจากการขายสินค้า/บริการให้ลูกค้า หรือเงินสดที่ได้รับจากการที่ลูกหนี้การค้ามาจ่ายเงินที่ค้างไว้ (ไม่นับรายการค้างรับ หรือการขายเชื่อ) เงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้แก่ เงินสดค่าสินค้าที่จ่ายไป เงินที่เราจ่ายให้เจ้าหนี้ เงินเดือนที่จ่ายให้พนักงาน หรือค่าใช้จ่ายต่างๆที่ได้จ่ายเป็นเงินออกไป ทั้งนี้ กิจการสามารถเลือกแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานได้ 2 วิธี คือ

1.1 วิธีทางตรง เป็นวิธีที่แสดงเงินสดรับและเงินสดจ่ายเป็นรายการหลักที่สำคัญในการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เช่น เงินสดรับจากลูกค้า เงินสดจ่ายให้แก่เจ้าหนี้การค้า เงินสดรับจากเงินปันผล เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย เงินสดจ่ายค่าภาษีเงินได้ เป็นต้น ทั้งนี้ มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2558) เรื่องงบกระแสเงินสด สนับสนุนให้กิจการแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานด้วยวิธีทางตรง เนื่องจากเป็นวิธีที่ให้ข้อมูลที่โปร่งใสในการประมาณการกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงานได้ในอนาคตชัดเจนกว่าวิธีทางอ้อม นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังสามารถนำข้อมูลไปเปรียบเทียบกับงบประมาณเงินสดของกิจการเพื่อช่วยในการปรับปรุงการบริหารทางการเงินให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นได้อีกด้วย

1.2 วิธีทางอ้อม เป็นวิธีที่แสดงเริ่มต้นด้วยกำไรขาดทุนตามเกณฑ์คงค้างปรับปรุงด้วยผลกระทบของรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายหนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น รวมทั้งผลกำไรหรือขาดทุนอันเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน เช่น ผลกำไรจากการขายที่ดิน ส่วนลดหรือส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้ที่ตัดจำหน่ายในระหว่างงวด เป็นต้น ตลอดจนปรับปรุงด้วยรายการค้างรับ ค้างจ่าย รับล่วงหน้า และจ่ายล่วงหน้าของเงินสดรับ และเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในอดีตหรือในอนาคต เช่น การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการดำเนินงานในระหว่างรอบระยะเวลา รายงาน เป็นต้น ทั้งนี้ รูปแบบของการนำเสนองบกระแสเงินสดด้วยวิธีทางอ้อมจะแตกต่างจากการนำเสนองบกระแสเงินสดด้วยวิธีทางตรงเฉพาะกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่านั้น ซึ่งในการทำงานจริง กิจการนิยมจัดทำงบกระแสเงินสดด้วยวิธีทางอ้อม เนื่องจากเป็นวิธีที่จัดทำได้ง่ายและสะดวกรวดเร็วกว่า นอกจากนี้งบกระแสเงินสดด้วยวิธีทางอ้อมยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถทราบ

ถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงระหว่างกำไรขาดทุนตามเกณฑ์คงค้างกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash Flows from Investing Activities) เป็นกระแสเงินสดที่เกี่ยวกับกิจกรรมเกี่ยวกับการรับมาและการขายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนต่างๆของกิจการ ซึ่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนแสดงการจ่ายไป ได้สิ่งที่จะก่อให้เกิดรายได้ ทั้งนี้เฉพาะรายจ่ายที่ส่งผลให้เกิดการรับรู้สินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงินเท่านั้นที่สามารถจัดประเภทเป็นกิจกรรมลงทุน

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash Flows from Financing Activities) เป็นกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมที่มีปรับเปลี่ยนขนาดและส่วนของเจ้าของ และหนี้สินจากการกู้ยืมเงินของกิจการ

ประโยชน์ของข้อมูลกระแสเงินสด

1. เพื่อประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในอดีตและในอนาคต

2. เพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้สิน และความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ ตลอดจนระยะเวลาที่กิจการคาดว่าจะได้รับหรือจ่ายเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เช่น การประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น การประเมินความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ เป็นต้น

3. เพื่อใช้ในการพยากรณ์กระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายในอนาคต ตลอดจนการสร้างแบบจำลองในการประเมินมูลค่าของกิจการ รวมทั้งการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการที่ต่างกัน

4. เพื่อทราบถึงสาเหตุของความแตกต่างระหว่างกำไรกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

5. เพื่อใช้ในการตรวจสอบความถูกต้องของการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่ได้จัดทำในอดีต

2.4 ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ

ผลงานของ รพี บานชื่นวิจิตร (2557) กล่าวว่า ทฤษฎีสมมุติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาด หรือ Market Efficiency Hypothesis คือตลาดที่มีราคาหลักทรัพย์สะท้อน มูลค่าที่แท้จริงอยู่

ตลอดเวลา จำแนกประเภทระดับความมีประสิทธิภาพตามระดับของข่าวสารไปยังผู้ลงทุนแบ่งได้เป็น 3 ระดับ ดังนี้ ความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak-Form Efficiency), ความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับกลาง (Semi-Strong-Form Efficiency) และความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับสูง (Strong-Form Efficiency) ซึ่งทั้งสามระดับมีความสัมพันธ์กันแบบต่อเนื่อง ดังที่ Latham (1986) กล่าวว่า ตลาดประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak-Form Efficiency) เป็นเงื่อนไขที่จำเป็นของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับกลางและระดับสูง

ตัวอย่างผลงานวิจัยของ ปุณณัฐ ทรรคนิยพงษ์ และปรีดา สุขเจริญสิน (2563) ได้กล่าวว่า ประสิทธิภาพของตลาด เริ่มจากทฤษฎีของ Fama (1970) กล่าวว่า ตลาดมีประสิทธิภาพ โดยการใช้อำนาจของหลักทรัพย์ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดกับการตอบสนองต่อ ข่าวสารข้อมูล หากราคาของหลักทรัพย์นั้นตอบสนองต่อ ข่าวสารข้อมูลใหม่ ๆ ได้ การวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค และการวิเคราะห์ด้านเชิงพื้นฐาน อันเนื่องจากราคาของหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงตามข่าวสารหรือข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะจนอย่างรวดเร็ว และอันดับสุดท้ายได้แก่ ตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับสูง คือ ตลาดที่ไม่ดำเนินการที่จะสามารถให้ผลตอบแทนได้เกินกว่าปกติได้สำหรับระยะยาว มาจากราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนในรูปแบบข่าวสาร และข้อมูลภายในไปเรียบร้อยแล้ว

ผลงานวิจัยของ นันทพร อีสสระ (2562) กล่าวว่า สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพ เกิดจากการนำทฤษฎีการพยากรณ์อย่างมีเหตุมีผลมาประยุกต์รวมกับตลาดการเงิน ทำให้เกิดแนวคิด ตลาดการเงินที่มีประสิทธิภาพ คือตลาดการเงินที่มีข้อมูลหรือข่าวสารที่มีประสิทธิภาพ กล่าวคือ ราคาหลักทรัพย์ที่ขายในตลาดการเงินสามารถสะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นๆ และแสดงให้เห็นว่า ราคาหลักทรัพย์ทุกตัวในตลาดมีราคาเหมาะสม ไม่ว่าจะใช้เทคนิคใดในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ก็ไม่สามารถทำได้ โดยสมมติฐานภายใต้ Efficient Market Theory มีเงื่อนไข 4 ประการ คือ

- นักลงทุนต้องมีความรู้ ความสามารถ มีเหตุผลในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและประเมินมูลค่าหลักทรัพย์
- นักลงทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสาร หรือได้รับข้อมูลข่าวสารได้อย่างทั่วถึงในเวลาเดียวกัน และข้อมูลข่าวสารนั้นมีความถูกต้อง เข้าถึงได้ง่ายและรวดเร็วในต้นทุนที่ต่ำหรือไม่มีต้นทุน
- ปัจจัยที่เกิดจากเหตุการณ์ต่างๆ ที่กระทบต่อพื้นฐานกิจการ เช่น วิกฤตเศรษฐกิจอุตสาหกรรม หรือการประท้วง เป็นต้น ลักษณะของเหตุการณ์ที่กระทบจะเป็นลักษณะแบบสุ่ม (Random)
- นักลงทุนมีการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสาร หรือเหตุการณ์ อย่างรวดเร็วและถูกต้อง ทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงทันที กระบวนการนี้จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับเข้าสู่มูลค่าพื้นฐานที่แท้จริงเสมอ

จากบทความข้างต้นสามารถกล่าวได้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์ทั้งหลายนั้นสะท้อนกับข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์อย่างทั่วถึงและรวดเร็ว โดยเชื่อว่าผู้ลงทุนจะรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ทุกรูปแบบทั้งหมดอยู่ในรูปของราคาหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการเลือกซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ดังนั้นราคาในปัจจุบันจะได้ ผลกระทบจากข้อมูลทั้งจากข้อมูลในอดีตและข้อมูลในปัจจุบัน และข่าวสารที่ประกาศไปแล้วแต่ยังไม่เกิดเหตุการณ์นั้น

จากแนวทางในการวิเคราะห์ความมีประสิทธิภาพของตลาด สามารถนำมาใช้เป็นเหตุผลสนับสนุนในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ โดยใช้เหตุการณ์หรือข้อมูลในอดีตทั้งทางด้านระบบเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ตัวบริษัท และไม่ใช่เพียงแค่ข้อมูลเชิงคุณภาพ ควรประเมินจากข้อมูลเชิงปริมาณ หรือข้อมูลจากงบการเงินประกอบไปด้วย เพื่อให้การคาดคะเนมูลค่าหรือราคาหลักทรัพย์ที่แท้จริงที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์

2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร

ผลงานวิจัยของ รังสรรค์ ธนะพรพันธ์.(2516) กล่าวว่า ความหมายของภาษีอากรพจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ.2554 ได้ให้ความหมายของคำว่า ภาษีอากรอากร ดังนี้

“ภาษี” หมายความว่า เงินที่มีกฎหมายกำหนดให้รัฐหรือท้องถิ่นเรียกเก็บจากบุคคลในเหตุต่าง ๆ จากการมีรายได้การมีทรัพย์สิน การประกอบกิจการ การบริโภค เพื่อใช้จ่ายในการบริหารประเทศหรือท้องถิ่น เช่น ภาษีเงินได้ภาษีบำรุงท้องที่ ภาษีโรงเรือนและที่ดิน ภาษีมูลค่าเพิ่ม

“อากร” หมายความว่า ค่าธรรมเนียมอย่างหนึ่งที่รัฐบาลเรียกเก็บ เช่น อากรรังนกอากร มหรสพ

ภาษีอากร มีนักเศรษฐศาสตร์บางท่านได้ให้คำ นิยามว่า “ภาษีอากรคือ สิ่งที่รัฐบาลบังคับเก็บจากราษฎร โดยมีได้มีสิ่งตอบแทนแก่ผู้เสียภาษีอากรโดยตรง จะเห็นได้ว่าภาษีอากรจะต้องมีลักษณะเป็นการบังคับเก็บ มิใช่เกิดจากความสมัครใจอาทิเช่น เงินบริจาคเพื่อการกุศลและรัฐไม่จำเป็นต้องมีสิ่งตอบแทนโดยตรงแก่ผู้เสียภาษี ” ดังนั้นจะสรุปว่า ภาษีอากรจะต้องมีลักษณะเป็นการบังคับเก็บมิได้เป็นโดยสมัครใจ จึงเป็นบทสรุปที่อาจจะทำให้เข้าใจผิดได้ง่าย เพราะภาษีบางประเภทก็มิได้มีลักษณะเป็นการบังคับเก็บ เช่น ภาษีสินค้าอุปโภคบริโภคที่ประชาชนอาจไม่ต้องเสียภาษีประเภทนี้ด้วยการไม่บริโภคสินค้าที่มีการจัดเก็บภาษีอากรประเภทนี้ และ ผลงานวิจัยของ วิรัช ร่วมพงษ์พัฒนา (2555) ได้กล่าวไว้ว่า ภาษีอากรถือได้ว่าเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของรัฐที่จะนำมาเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมการต่าง ๆ การจัดเก็บภาษีอากรที่มีประสิทธิภาพจะทำให้รัฐมีรายได้เพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาประเทศได้อย่างเต็มที่แต่หากผู้เสียภาษีอากรไม่ให้ความร่วมมือในการเสีย

ภาษี กล่าวคือไม่ยอมเสียหรือเสียภาษีแต่นำส่งไม่ครบถ้วน ก็จะก่อให้เกิดเป็นหนี้ภาษีอากร ด้วย เหตุผลนี้หากวิธีการจัดเก็บหนี้ภาษีอากรที่มีประสิทธิภาพย่อมส่งผลให้การจัดเก็บภาษีอากรมีประสิทธิภาพไปด้วย เพราะหากรัฐไม่มีวิธีในการบังคับจัดเก็บหนี้ภาษีอากรแล้วจะก่อให้เกิดความไม่ เป็นธรรมกับประชาชนที่ให้ความร่วมมือในการเสียภาษีถูกต้องครบถ้วนและจะทำให้มีสมัครใจยินยอม เสียภาษีลดน้อยลงเพราะเห็นว่าหากแม้ตนไม่ให้ความร่วมมือในการยินยอมเสียภาษีรัฐก็ไม่สามารถ ดำเนินการอย่างไรได้ ดังนั้นการจัดเก็บหนี้ภาษีอากรที่มีประสิทธิภาพจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง

2.6 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

(กรมสรรพากร,2563) ภาษีเงินได้นิติบุคคล(Corporate Income Tax) เป็นภาษีทางตรง ชนิดหนึ่งที่เรียกเก็บจากฐานเงินได้การจัดเก็บโดยทั่วไปจะเรียกเก็บจากฐานกำไรในประเทศไทยภาษี เงินได้นิติบุคคลเป็นภาษีที่ทำรายได้ให้แก่รัฐมากที่สุดผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่ บริษัทหรือ ห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ที่จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ และหมายความรวมถึง นิติบุคคลอื่นๆ ที่ไม่ได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ รายได้ที่ต้องเสียภาษีเงินได้ นิติบุคคลหรือฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น โดยทั่วไป ได้แก่ กำไรสุทธิซึ่งคำนวณได้จากรายได้จาก กิจการหรือเนื่องจากกิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชีหักด้วยรายจ่ายตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน มาตรา 65 ทวิ และมาตรา 65 ตรี แห่งประมวลรัษฎากร เพื่อความเป็นธรรมจึงได้มีการบัญญัติการ จัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเงินได้หรือฐานภาษีที่แตกต่างกันดังนี้¹⁾ กำไรสุทธิ²⁾ ยอดรายได้ก่อน หักรายจ่าย³⁾ เงินได้ที่จ่ายจากหรือในประเทศไทย⁴⁾ การจำหน่ายเงินกำไรออกไปนอกประเทศ ภาษี เงินได้นิติบุคคลจึงถือเป็นภาษีที่มีความสำคัญต่อประเทศและมีมูลค่ามากเป็นลำดับต้น ๆ จากผลการ จัดเก็บในแต่ละปีการเก็บภาษีจากฐานกำไรสุทธิตามมาตรา 65 จากผู้ประกอบการธุรกิจในรูปแบบนิติ บุคคลที่ต้องยื่น เสียภาษีจากกำไรสุทธิตามแบบ ภ.ง.ด.50

ผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 ธันวาคม 2563 กล่าวว่า ผู้มีหน้าที่เสียภาษี เงินได้นิติบุคคล ได้แก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ที่จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ และหมายความรวมถึงนิติบุคคลอื่นๆ ที่ไม่ได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ด้วย ดังนี้

บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล มีดังนี้

- (1) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ได้แก่

ก.บริษัท จำกัด

ข.บริษัทมหาชน จำกัด

ค.ห้างหุ้นส่วนจำกัด

ง.ห้างหุ้นส่วนสามัญจดทะเบียน

(2) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ ซึ่งมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้ นิติบุคคลในประเทศไทย ก็ต่อเมื่อเข้าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่ง ดังต่อไปนี้

ก.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศนั้น เข้ามากระทำการกิจการในประเทศไทย (มาตรา 66 วรรคแรก แห่งประมวลรัษฎากร)

ข.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศนั้น กระทำการกิจการในที่อื่นๆ รวมทั้งในประเทศไทย (มาตรา 66 วรรคสอง แห่งประมวลรัษฎากร)

ค.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศนั้น กระทำการกิจการอื่น ๆ รวมทั้งในประเทศไทยและกิจการที่กระทำนั้นเป็นกิจการขนส่งระหว่างประเทศ (มาตรา 67 แห่งประมวลรัษฎากร)

ง.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศนั้น มิได้ประกอบกิจการในประเทศไทย แต่ได้รับเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40 (2) (3) (4) (5) หรือ (6) ที่จ่ายจากหรือในประเทศไทย (มาตรา 70)

จ.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย ตามมาตรา 76 วรรคสอง และมาตรา 76 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ได้จำหน่ายเงินกำไรหรือเงินประเภทอื่นที่กันไว้จากกำไร หรือถือได้ว่าเป็นเงินกำไรออกไปจากประเทศไทย (มาตรา 70 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร)

ฉ.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่างประเทศนั้น มิได้เข้ามาทำกิจการในประเทศไทย โดยตรง หากแต่มีลูกจ้างหรือผู้ทำการแทนหรือผู้ทำการติดต่อ ในการประกอบกิจการในประเทศไทย ซึ่งเป็นเหตุให้ได้รับเงินได้หรือผลกำไรในประเทศไทย (มาตรา 76 ทวิ)

(3) กิจการซึ่งดำเนินการเป็นทางค้า หรือหากำไร โดย

ก.รัฐบาลต่างประเทศ

ข.องค์การของรัฐบาลต่างประเทศ

ค.นิติบุคคลอื่นที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ

(4) กิจการร่วมค้า (Joint Venture) ได้แก่ กิจการที่ดำเนินการร่วมกันเป็นทางค้าหรือหากำไร ระหว่างบุคคลดังต่อไปนี้คือ

ก.บริษัทกับบริษัท

ข.บริษัทกับห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

- ค. ห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลกับห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล
- ง. บริษัทและหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลกับบุคคลธรรมดา
- จ. บริษัทและหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลกับคณะบุคคลที่มีหุ้นนิติบุคคล
- ฉ. บริษัทและหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลกับห้างหุ้นส่วนสามัญ
- ช. บริษัทและหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลกับนิติบุคคลอื่น

(5) มูลนิธิหรือสมาคมที่ประกอบกิจการซึ่งมีรายได้แต่ไม่รวมถึงมูลนิธิหรือสมาคมที่รัฐมนตรีประกาศกำหนดให้เป็นองค์การหรือสถานสาธารณกุศล

(6) นิติบุคคลที่อธิบดีกำหนดโดยอนุมัติรัฐมนตรีและประกาศในราชกิจจานุเบกษาให้เป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลตามประมวลรัษฎากร

นิติบุคคลที่ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563 กล่าวไว้ว่า นิติบุคคลอื่นๆ นอกจากที่กล่าวในข้างต้น และเฉพาะที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย เช่น กระทรวง ทบวง กรม องค์การ ของรัฐบาลหรือสหกรณ์ ไม่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ยังมีนิติบุคคลอีกบางประเภทที่เข้าลักษณะต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตามประมวลรัษฎากร แต่ได้รับการยกเว้นตามบทบัญญัติของกฎหมายต่างๆ ได้แก่

- (1) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลตามข้อผูกพันที่ประเทศไทยมีอยู่ตามสัญญาว่าด้วยความร่วมมือทางเศรษฐกิจ หรือทางเทคนิคระหว่างรัฐบาลไทยกับรัฐบาลต่างประเทศ
- (2) บริษัทจำกัดที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุน
- (3) บริษัทจำกัดและนิติบุคคลที่มีสภาพเช่นเดียวกับบริษัทจำกัดซึ่งตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามพระราชบัญญัติภาษีเงินได้ปิโตรเลียม
- (4) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่อยู่ในประเทศที่มีอนุสัญญาว่าด้วยการเว้นการเก็บภาษีซ้อนกับประเทศไทย ตามเงื่อนไขที่กำหนดในอนุสัญญา

ฐานภาษีของภาษีเงินได้นิติบุคคล

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563 ได้กล่าวไว้ว่า ภาษีเงินได้นิติบุคคล คำนวณจากเงินได้ที่ใช้เป็นหลักฐานในการคำนวณภาษีคุณด้วยอัตราภาษีที่กำหนด ดังนั้นเงินได้ที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลหรือฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น โดยทั่วไปได้แก่กำไรสุทธิที่คำนวณตาม เงื่อนไขที่กำหนด แต่เพื่อความเป็นธรรมและอุดช่องว่างในการจัดเก็บภาษีเงินได้ จึงได้มีการบัญญัติจัดเก็บภาษีเงินได้ นิติบุคคล จากเงินได้หรือฐานภาษี ที่แตกต่างกัน ดังนี้

- (1) กำไรสุทธิ

- (2) ยอดรายได้ก่อนหักรายจ่าย
- (3) เงินได้ที่จ่ายจากหรือในประเทศไทย
- (4) การจำหน่ายเงินกำไรออกไปจากประเทศไทย

ภาษีเงินได้นิติบุคคลคำนวณจากกำไรสุทธิ

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563

1 ผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้จากกำไรสุทธิ

- 1) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย
 - ก.บริษัท จำกัด
 - ข.บริษัทมหาชน จำกัด
 - ค.ห้างหุ้นส่วน จำกัด
 - ง.ห้างหุ้นส่วนสามัญจดทะเบียน

ในกรณีที่บริษัทห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยมีสาขาไม่ว่าจะอยู่ในหรือนอก ประเทศไทย จะต้องนำกำไรสุทธิของสาขามารวมกำไรสุทธิของสำนักงานใหญ่เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลใน ประเทศไทย

- 2) บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ

บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ และมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย ได้แก่

(ก)บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศและกระทำการกิจการในที่อื่นๆ รวมทั้งในประเทศไทย ได้แก่

บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศดังกล่าว จะต้องนำกำไรสุทธิเฉพาะ ที่ได้จากการกระทำการกิจการในประเทศไทยมาเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

(ข)บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ซึ่งตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศมีลูกจ้างหรือผู้ทำการแทน หรือผู้ทำการติดต่อในการประกอบกิจการในประเทศไทย ซึ่งเป็นเหตุให้ได้รับเงินได้หรือผลกำไรในประเทศไทย ให้ถือว่าบุคคลผู้จ้างเป็นลูกจ้าง หรือผู้ทำการแทน หรือผู้ทำการติดต่อเช่นว่านั้น ไม่ว่าจะ เป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล เป็นตัวแทนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ซึ่งตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศและให้บุคคลนั้นมีหน้าที่และ ความรับผิดชอบในการยื่นรายการและเสียภาษีเงินได้เฉพาะที่เกี่ยวกับเงินได้หรือผลกำไรดังกล่าว

3) กิจการซึ่งดำเนินการเป็นทางการค้าหรือหากำไรโดยรัฐบาลต่างประเทศองค์การของรัฐบาลต่างประเทศ หรือนิติบุคคลอื่นที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ

4) กิจกรรมร่วมค้า

กำไรสุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามประมวลรัษฎากรได้กำหนดให้บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิ ซึ่งคำนวณได้จากรายได้จากกิจการหรือเนื่องจากกิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชีตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 65 ทวิ และมาตรา 65 ตรี แห่งประมวลรัษฎากร

การคำนวณกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจะต้องใช้เกณฑ์สิทธิ หมายถึง ให้นำรายได้ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีใด แม้ว่าจะยังไม่ได้รับชำระในรอบระยะเวลาบัญชีนั้น มารวมคำนวณเป็นรายได้ในรอบระยะเวลาบัญชีนั้น และให้นำรายจ่ายทั้งสิ้นที่เกี่ยวกับรายได้นั้น แม้จะยังมีได้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีนั้น มารวมคำนวณเป็นรายจ่ายของรอบระยะเวลาบัญชีนั้นในกรณีจำเป็นผู้มีเงินได้จะขออนุมัติต่ออธิบดีเพื่อเปลี่ยนแปลงเกณฑ์สิทธิและวิธีการทางบัญชี เพื่อคำนวณรายได้และรายจ่ายตามเกณฑ์อื่นก็ได้ และเมื่อได้รับอนุมัติแล้ว ให้ถือปฏิบัติตั้งแต่นับแต่วันบัญชีที่อธิบดีกำหนดเป็นต้นไป

รอบระยะเวลาบัญชี

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563 กล่าวถึง ผู้มีหน้าที่เสียภาษีจากกำไรสุทธิ ต้องคำนวณกำไรสุทธิ จากรายได้จากกิจการ หรือเนื่องจาก กิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชี หักด้วยรายจ่ายตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในมาตรา 65 ทวิ และมาตรา 65 ตรี ซึ่งประมวลรัษฎากรได้กำหนดรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ ไว้ดังนี้

(1) รอบระยะเวลาบัญชีโดยทั่วไปตามบทบัญญัติมาตรา 65 แห่งประมวลรัษฎากร รอบระยะเวลาบัญชี สำหรับการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล จะต้องเท่ากับ 12 เดือน โดยจะเริ่มต้นและสิ้นสุดลงเมื่อใดก็ได้

(2) รอบระยะเวลาบัญชีซึ่งน้อยกว่า 12 เดือน กรณีที่กฎหมายยอมให้รอบระยะเวลาบัญชีน้อยกว่า 12 เดือน ได้ มีเฉพาะกรณีดังต่อไปนี้ คือ

ก.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลเริ่มตั้งใหม่ จะถือวันเริ่มตั้งถึงวันหนึ่งวันใดเป็นรอบระยะเวลาบัญชีแรกก็ได้ แต่รอบระยะเวลาบัญชีต่อไปต้องเท่ากับ 12 เดือน

ข.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลอาจยื่นคำร้องขอเปลี่ยนวันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชีก็ได้ ตามที่อธิบดีกรมสรรพากรจะเห็นสมควรและสั่งอนุญาตซึ่งรอบระยะเวลาบัญชีแรกที่ได้รับอนุญาตให้เปลี่ยนจะน้อยกว่า 12 เดือน

ค.บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่เลิกกันให้ถือเอาวันที่เจ้าพนักงานจดทะเบียนเลิกเป็น วันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชี

ง. บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลควบเข้ากัน ให้ถือว่าบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลนั้นเล็กกัน รอบระยะเวลาบัญชีที่ควบเข้ากันจึงเป็นไปตาม (ค) ซึ่งอาจน้อยกว่า 12 เดือน ในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการและยังชำระบัญชี ไม่เสร็จ หากมีกำไรสุทธิเกิดขึ้น จะต้องนำมาเสียภาษีเงินได้ นิติบุคคลเพราะประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ถือว่าบริษัทยังมีสภาพเป็นนิติบุคคลอยู่ ตราบเท่าที่ยังชำระบัญชีไม่เสร็จสิ้น

(3) รอบระยะเวลาบัญชีมากกว่า 12 เดือน รอบระยะเวลาบัญชีอาจขยายออกไปมากกว่า 12 เดือนก็ได้ ในกรณีที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติ บุคคลเลิกกิจการ หากผู้ชำระบัญชี และผู้จัดการไม่สามารถยื่นรายการและเสีย ภาษีได้ภายใน 150 วันนับแต่วันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชีแล้ว ถ้าได้ยื่นคำร้องต่ออธิบดีภายใน 30 วันนับแต่วัน ที่เจ้าพนักงานรับจดทะเบียนเลิก อธิบดีกรมสรรพากร อาจพิจารณาอนุมัติให้ขยายรอบระยะเวลาบัญชีออกไปได้ ซึ่งรอบระยะเวลาบัญชีรอบนี้อาจเกิน 12 เดือนก็ได้

อัตราภาษี และการคำนวณภาษี

กรมสรรพากร ออนไลน์ ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563 กล่าวไว้ว่า

(1) อัตราภาษี

ก. กรณีลดอัตราภาษี ให้คำนวณภาษี ดังนี้

(1.1)กรณีเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ไม่ใช่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ตาม (1.2) สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 แต่ไม่เกินวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ให้คำนวณภาษีในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ

(1.2)กรณีเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วในวันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชีไม่เกิน 5 ล้านบาท และมีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ ในรอบระยะเวลาบัญชี ไม่เกิน 30 ล้านบาท ต่อเนื่องกัน ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2555 เป็นต้นมา

โดยในรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 เป็นต้นไป ให้คำนวณภาษี ในอัตรา ดังนี้

กำไรสุทธิ	อัตราภาษีร้อยละ
ไม่เกิน 300,000 บาท	ยกเว้น
เกิน 300,000 บาท แต่ไม่เกิน 3,000,000 บาท	15
เกิน 3,000,000 บาท ขึ้นไป	20

ตารางที่ 1 ตารางแสดงอัตราคำนวณภาษี

(1.3) กรณีเป็นกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาคให้คำนวณภาษีในอัตราร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิ สำหรับรายได้ที่ได้รับจากวิสาหกิจในเครือหรือสาขาต่างประเทศของสำนักงานฯ ดังต่อไปนี้

(ก) รายได้จากบริการของสำนักงานฯ ได้แก่ วิสาหกิจในเครือหรือสาขาต่างประเทศของสำนักงานฯ

(ข) ดอกเบี้ยรับ ทั้งนี้ เฉพาะดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่สำนักงานฯ ได้กู้มาเพื่อให้กู้ยืมต่อ

(ค) ค่าสิทธิ รวมทั้งค่าสิทธิที่ได้รับจากบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งได้แก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่นำผลการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีของสำนักงานฯ ไปใช้ในการผลิตสินค้าหรือให้บริการแก่สำนักงานฯ วิสาหกิจในเครือหรือสาขาต่างประเทศของสำนักงานฯ ทั้งนี้ เฉพาะค่าสิทธิที่เกิดจากผลการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีของสำนักงานฯ ที่กระทำขึ้นในประเทศไทย

(1.4) กรณีเป็นกิจการนำเข้าส่งออกไปนอกราชอาณาจักรในเขตปลอดอากรหรือระหว่างเขตปลอดอากรตามกฎหมายว่าด้วยศุลกากร ที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงพลังงานให้คำนวณภาษีในอัตราร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2547 เป็นต้นไป สำหรับรายได้จากการประกอบธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงการซื้อและขายน้ำมันเชื้อเพลิงตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย ทั้งนี้ บริษัทซึ่งประกอบกิจการที่มีรายได้จากการประกอบธุรกรรมและการซื้อขายน้ำมันเชื้อเพลิงได้แจ้งการเป็นผู้ได้รับอนุญาตจากกระทรวงพลังงานในรอบระยะเวลาบัญชีใด ให้ได้รับสิทธิลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีนั้นเป็นต้นไป

(1.5) กรณีเป็นกิจการตั้งอยู่ในเขตพัฒนาพิเศษเฉพาะกิจซึ่งประกอบด้วย จังหวัดนราธิวาส จังหวัดปัตตานี จังหวัดยะลา จังหวัดสงขลาเฉพาะในท้องที่อำเภอจะนะ อำเภอเทพา อำเภอนาทวี และอำเภอ สะบ้าย้อย และจังหวัดสตูล และมีรายได้ที่เกิดขึ้นจากการผลิตสินค้าหรือการขายสินค้าหรือการให้บริการ ในเขตพัฒนาพิเศษเฉพาะกิจ ให้คำนวณภาษีในอัตราร้อยละ 3 ของกำไรสุทธิ สำหรับ 3 รอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชี 2558 ที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 ถึงรอบระยะเวลาบัญชี 2560 ที่สิ้นสุดภายในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

(1.6) กรณีกิจการเป็นศูนย์กลางการหาสินค้าเพื่อการผลิตระหว่างประเทศ ให้คำนวณภาษีในอัตราร้อยละ 15 ของกำไรสุทธิ

(1.7) กรณีได้รับอนุมัติจากกรมสรรพากรให้เสียภาษีจากยอดรายรับก่อนหักรายจ่าย ให้เสียภาษีในอัตราร้อยละ 5 ของยอดรายรับ

ข. ภาษีจากกำไรสุทธิเฉพาะกรณีที่ได้จากการประกอบกิจการวิเทศธนกิจตามประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องการประกอบกิจการวิเทศธนกิจของธนาคารพาณิชย์ ลงวันที่ 16 กันยายน 2535 ร้อยละ 10

(2) การคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีหน้าที่เสีย ภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิและต้องคำนวณภาษีเงินได้ นิติบุคคล และยื่นแบบแสดงรายการและชำระภาษีปีละ 2 ครั้ง ดังนี้

ก. การคำนวณเงินได้นิติบุคคลครั้งรอบระยะเวลาบัญชีนั้น ได้มีบัญญัติไว้ในมาตรา 67 ทวิ แห่งประมวล รัษฎากรดังนี้

(1) ในกรณีบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล นอกจากที่กล่าวใน (2) ให้จัดทำประมาณการกำไร สุทธิ หรือขาดทุนสุทธิ ซึ่งได้จากกิจการหรือเนื่องจากกิจการที่ได้กระทำหรือจะได้กระทำใน รอบระยะเวลาบัญชีนั้น แล้ว ให้คำนวณและชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลจากจำนวนกึ่งหนึ่งของประมาณการกำไรสุทธิในรอบระยะเวลาบัญชีนั้น

(2) ในกรณีบริษัทจดทะเบียนธนาคารพาณิชย์ตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์ หรือ บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ หรือ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ หรือ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีกำหนดให้คำนวณและชำระภาษีจากกำไรสุทธิ ของรอบระยะเวลาหกเดือนนับแต่วัน แรกของรอบระยะเวลาบัญชีตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในมาตรา 65 ทวิ และ 65 ตรี

ภาษีเงินได้นิติบุคคลครั้งรอบระยะเวลาบัญชีนี้ให้ถือเป็นเครดิตในการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเมื่อสิ้น รอบระยะเวลาบัญชีคือ เอาไปหักออกจากภาษีที่ต้องเสียจากกำไรสุทธิของทั้งรอบระยะเวลาบัญชีและในกรณีที่ภาษีที่เสีย ไว้ครั้งรอบระยะเวลาบัญชีสูงกว่าภาษีที่จะต้องเสียทั้งรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทหรือห้างหุ้นส่วน นิติบุคคลก็มีสิทธิขอคืนภาษีที่ชำระไว้เกินได้

กรณีที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลมีรอบระยะเวลาบัญชีแรกหรือรอบระยะเวลาบัญชีสุดท้าย น้อยกว่า 12 เดือน ไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลครั้งรอบระยะเวลาบัญชี

ข. การคำนวณเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิ เมื่อสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี การคำนวณกำไรสุทธิของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลให้คำนวณกำไรสุทธิตามเงื่อนไขที่บัญญัติไว้ใน ประมวล รัษฎากร โดยนำกำไรสุทธิดังกล่าวคูณด้วยอัตราภาษี เงินได้นิติบุคคล จะได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ต้องชำระ ถ้าคำนวณกำไรสุทธิออกมาแล้วปรากฏว่า ไม่มีกำไรสุทธิ หรือขาดทุนสุทธิ บริษัทไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ถ้าการจัดทำบัญชีของบริษัทได้จัดทำขึ้นตามหลักบัญชีโดยไม่ได้ปฏิบัติตาม

เงื่อนไขในประมวลรัษฎากรเมื่อ จะคำนวณภาษีบริษัทจะต้องปรับปรุงกำไรสุทธิดังกล่าวให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่บัญญัติไว้ใน ประมวลรัษฎากรแล้วจึง คำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.7.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเทศ

พันธ์แสนใจขึ้นปภัสวรรณภูสุวรรณศิริกัญญาพิ้งงามอุภาวดีเนืองวรรณะวรกรแฉ่มเมืองปักขวัญนริกล้าปราบโจรสติพรพระโพธิ์และสร้อยเพชรลิสนิ (2565) ทำการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลจากการวิจัยผู้บริหารหรือผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้มีกำไรทางภาษีลดลง เช่น การกำหนดกลยุทธ์ภาษี การรู้ประเภทของรายได้และค่าใช้จ่ายที่หักภาษีได้

เนตรนภา ผกาแก้ว (2564) ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มี ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวก กับอัตรากำไรขั้นต้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับ อัตรากำไรขั้นต้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีผลกระทบเชิงบวกกับ อัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ สินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ ทั้งนี้ สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย และสัดส่วนผู้ถือหุ้นแบบครอบครัว ไม่มีผลกระทบกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ภูมิศักดิ์ สินจรรยาศักดิ์ (2564) ได้ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ กำไรสุทธิและกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนกระแสเงินสด จากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนทั้ง 3 ด้าน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่มีผลกระทบ ต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

มินธิตา วรสินธ์พันธ์ (2564) ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับ เรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างผลการวิจัยอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน พบว่า ไม่มีผลกระทบกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ในส่วนของผลวิจัยอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับกำไรในอนาคต พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ระยะเวลาเกินนี้อัตรามูลเงินของสินค้ำคงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคตในขณะเดียวกันอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต นอกจากนี้ยังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคต แต่อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต

สุพรรณษา พรหมกุล (2564) อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารสินค้ำที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ที่ได้รับส่งเสริมลงทุนในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก ผลการวิจัย พบว่า ความสามารถในการทำกำไร (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการวางแผนภาษี เงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม (วัดค่าโดย TAX/ASSETS) อย่างมีนัยสำคัญ การบริหารสินค้ำด้านอัตราระยะเวลาการขายสินค้ำเฉลี่ย (AIP) มี อิทธิพลเชิงลบต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และในขณะที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้าน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม (วัดค่าโดย TAX/ASSETS) อย่างมีนัยสำคัญ

ฐิตาพร กุลศิริวนิชย์ (2563) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) และ อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin)ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ธัญพร ตันตยวงศ์, 2552)ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการวางแผนภาษี จะวัดจากอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริงถัวเฉลี่ย(Average ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (TAX/CFO) และอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) และ

ใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่ากิจการ พบว่า การวางแผนภาษีไม่มี ผลกระทบกับมูลค่าของกิจการ แสดงถึงการวางแผนภาษีไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลักของบริษัท ตลาดทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับ ข้อมูลค่าใช้จ่ายภาษีซึ่งสอดคล้องกับผลการทดลองดังนี้ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR), อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) และจะขัดแย้งกับงานวิจัยนี้ในส่วนของ อัตรา ภาษีต่อกระแสเงินสดต่อกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/OCF) มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการในส่วนนี้ยังไม่ มีงานวิจัยที่สอดคล้อง และจากการผลการทดสอบสมมติฐาน อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR), อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin) และ อัตราภาษีต่อกระแสเงินสดจากการ ดำเนินงาน (TAX/CFO)

ฐิติพร โตรอด (2563) ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น กับผลการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้าง ผู้ถือหุ้นกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บ รวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับปี พ.ศ. 2562 รวม 605 บริษัท และทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัย พบว่า ผู้ถือหุ้นสถาบันมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานเมื่อวัดด้วยอัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญ และการถือ หุ้นแบบครอบครัวมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) รวมถึงพบ ความสัมพันธ์เชิงบวกของการถือหุ้นแบบครอบครัวกับมูลค่าทางการตลาด Tobin's Q นอกจากนี้ใน ส่วนของตัวแปรควบคุมยังพบความสัมพันธ์เชิงบวกของความเสี่ยงทางการเงิน และประเภท อุตสาหกรรมกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในส่วนของขนาดบริษัทพบความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงบวก กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ทั้งนี้ยังพบอีกว่าประเภทอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์เชิงลบ กับมูลค่าทางการตลาด Tobin's Q อย่างไรก็ตามงานวิจัยชิ้นนี้ไม่พบความสัมพันธ์ของการกระจุกตัว ของผู้ถือหุ้น การถือหุ้นของภาครัฐ และการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติกับผลการดำเนินงานของ บริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

รัตนฐาภัทร วุฒิมหานนท์ (2562) ศึกษาวิจัยเรื่องการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่ม อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัย พบว่า ความสามารถในการทำกำไรมีผลเชิงบวกต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล และ

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

อโนทัย พลภาณุมาศ, สัตยา ตันจันทรพงศ์, รัชนิยา บังเมฆ, กุลชญา แวนแก้ว (2562) โดยการวางแผนภาษีวัดจากอัตราภาษีที่แท้จริงและอัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม และการจัดการกำไรจะใช้แบบจำลอง Modified Jones (1991) ผลการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษี (วัดค่าโดย TAX/ASSET) มีผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไร เนื่องจากประเทศไทยความสัมพันธ์ระหว่างหลักการทางบัญชีและหลักทางภาษีมีความสัมพันธ์กัน อาจทำให้ผู้บริหารมีแรงจูงใจในการจัดการกำไร นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการวางแผนภาษีและการบริหารกำไรแตกต่างจากบริษัทนอกตลาดทุน

2.7.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ

Sawalqa (2021) ศึกษากระแสเงินสด โครงสร้างเงินทุน และมูลค่าผู้ถือหุ้น: หลักฐานเชิงประจักษ์จากตลาดหลักทรัพย์อัมมาน ผลการศึกษาระหว่างปี 2554 ถึง พ.ศ. 2562 ใช้ปีละ 30 บริษัท เป็นระยะเวลา 9 ปี รวมทั้งสิ้น 270 บริษัท (firm-year observations) ของบริษัทจากธนาคารพาณิชย์จอร์แดนและบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน (ASE) โดยอิงจากแบบจำลองผลกระทบคงที่ (FEM) และ Driscoll-Kraay standard errors ผลการศึกษาพบว่ากระแสเงินสด จากกิจกรรมที่ดำเนินงานต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญกับมูลค่าผู้ถือหุ้น ในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบแต่ไม่มีนัยสำคัญกับมูลค่าผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์ยังแสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบแต่ไม่มีนัยสำคัญกับมูลค่าผู้ถือหุ้น สุดท้าย ผลลัพธ์ระบุว่าเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญกับมูลค่าผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้มีอำนาจตัดสินใจควรนำเงินสดไปสู่โครงการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้กระแสเงินสดไหลออกจากกิจกรรมการลงทุนเพื่อสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นและเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่เป็นบวกจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในทำนองเดียวกันควรเลือกโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมเพื่อสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น

Al Hayek (2018) ความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขายและกำไรสุทธิกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานในบริษัทร่วมทุนอุตสาหกรรมจอร์แดน มีวัตถุประสงค์เพื่อระบุความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขายและกำไรสุทธิกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานในบริษัทร่วมทุนทางอุตสาหกรรมของจอร์แดน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์นี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเชิงวิเคราะห์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงพรรณนาโดยใช้วิธีทางสถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลของการศึกษาที่แสดงโดยข้อมูลจริงที่นำมาจากที่เกี่ยวข้องบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี (2553 -

2560) ผลการศึกษาแสดงให้เห็นความถูกต้องของสมมติฐาน H0, มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างรายได้จากการขายและกำไรสุทธิกับกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานกิจกรรมในบริษัทร่วมทุนอุตสาหกรรมจอร์แดน

Malkan (2016) ผลกระทบของการทำกำไร โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (การศึกษาเชิงประจักษ์ของ บริษัท ธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียปี 2012-2014) งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อค้นหาผลกระทบของความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการคืนหุ้นของบริษัทธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ประชากรที่ใช้ในการวิจัยนี้คือ 42 บริษัทและได้ผ่านกระบวนการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง การวิจัยนี้พบ 28 บริษัท จากตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียที่สามารถตอบสนองเกณฑ์การสุ่มตัวอย่างได้ การวิเคราะห์ การถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) ใช้เป็นเทคนิคในการทดสอบสมมติฐาน ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปว่าความสามารถในการทำกำไรมีผลดีต่อการคืนหุ้น จากนั้นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็มีผลเช่นเดียวกันซึ่งมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อการคืนหุ้น อย่างไรก็ตาม การศึกษานี้ไม่สามารถพิสูจน์ได้ว่าโครงสร้างเงินทุนที่มีอยู่มีอิทธิพลต่อการคืนหุ้นในบริษัทธนาคาร ในงานวิจัยนี้พบว่าความสามารถในการทำกำไรที่มีอัตราส่วนของกำไรต่อหุ้นเป็นตัวบ่งชี้ ที่แข็งแกร่งที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของหุ้น

Sanjaya (2016) ผลกระทบสิทธิเรียกร้องในกระแสเงินสดของการควบคุมผลการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นในอินโดนีเซียวัตถุประสงค์ของการศึกษานี้เพื่อศึกษาผลกระทบของการใช้ประโยชน์จากสิทธิเรียกร้องในกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมต่อผลการปฏิบัติงาน กรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญมีสิทธิบางอย่าง เช่น สิทธิในการควบคุมและสิทธิในกระแสเงินสด สิทธิในการควบคุม คือสิทธิของผู้ถือหุ้นสามัญในการเลือกตั้งคณะกรรมการและนโยบายของบริษัทอื่น ๆ เช่น การออกหลักทรัพย์ การแยกหุ้น และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในการดำเนินงานของบริษัท (Du and Dai, 2005) สิทธิในกระแสเงินสดเป็นการเรียกร้องทางการเงินของผู้ถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ (La Porta et al., 1999) กรณีในประเทศอินโดนีเซีย โดยทั่วไปจะมีความแตกต่างระหว่างสิทธิในการควบคุมและสิทธิในกระแสเงินสด เรียกว่า Leverage สิทธิของกระแสเงินสดที่มีขนาดใหญ่บ่งชี้ถึงความขัดแย้งของหน่วยงานขนาดใหญ่ระหว่างผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมและผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม Leverage ต่ำบ่งบอกถึงความขัดแย้งของหน่วยงานต่ำ จะส่งผลต่อประสิทธิภาพ หากสิทธิในการควบคุมมีมากกว่าสิทธิในกระแสเงินสด แสดงว่าปัญหาของหน่วยงาน ที่ใหญ่กว่านั้น แสดงว่าอำนาจของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในบริษัทมีมากกว่าการอ้างสิทธิ์ในบริษัท เป็นแรงจูงใจให้ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจ

ควบคุมเวณคืนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยใช้ทรัพย์สินของบริษัทเพื่อประโยชน์ส่วนตัวของตนเอง การศึกษานี้ใช้ตัวอย่างของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี 2544 - 2550 ประสิทธิภาพวัดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการศึกษานี้แสดงให้เห็นว่าการใช้ประโยชน์จากกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงาน หมายถึงความขัดแย้งของหน่วยงานขนาดใหญ่ (การใช้ประโยชน์จากกระแสเงินสด) ระหว่างผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมและผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจะลดประสิทธิภาพการทำงาน ผลการศึกษานี้สามารถสนับสนุนหน่วยงานบริการทางการเงินของอินโดนีเซีย (Otoritas Jasa Keuangan (OJK)) เพื่อตรวจสอบบริษัทมหาชนในอินโดนีเซีย สถาบันนี้ให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีความสามารถในการใช้กระแสเงินสดมาก เพราะมันบ่งบอกถึงปัญหาของหน่วยงานขนาดใหญ่ระหว่างผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมกับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

Rahman (2017) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวิเคราะห์ความอยู่รอดและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร: การศึกษาเชิงวิเคราะห์ในบริษัทอุตสาหกรรมอาหารจดทะเบียนในอัมมานบัวร์ซา การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวิเคราะห์ความอยู่รอดและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร การศึกษาได้ดำเนินการกับบริษัทอุตสาหกรรมอาหารจดทะเบียนในอัมมานบัวร์ซาในช่วงปี 2555 - 2557 ผลการวิจัยพบว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ต่อไป (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ระยะยาว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนระยะยาว และการครอบคลุมดอกเบี้ย) และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (กำไรขั้นต้น) ดังต่อไปนี้ อัตรากำไรขั้นต้นและส่วนต่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน) ผลลัพธ์แสดงความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ทั้งสอง (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน) และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรดังต่อไปนี้ (อัตรากำไรจากการดำเนินงาน [OPM] อัตรากำไรสุทธิ [NPM] และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ [ROA]) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่เหลืออยู่ (อัตราส่วนหนี้สิน/สินทรัพย์ระยะยาว อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว/ส่วนทุน และความคุ้มครองดอกเบี้ย) ดังต่อไปนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (OPM, NPM และ ROA)

Emad (2013) ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยและสภาพคล่องของหุ้นในบริษัทได้รับการยอมรับในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานส่วนแบ่งผู้ถือหุ้นคือเปอร์เซ็นต์ของทุนของบริษัททั้งหมดที่มีให้ในตลาดหุ้น ในการศึกษาข้อมูลที่ผ่านมาของบริษัทตัวอย่างในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานคือใช้เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างร้อยละของผู้ถือหุ้นรายย่อยกับสภาพคล่องของ

ตลาดจำนวนผู้ซื้อ จำนวนธุรกรรม และอัตราการหมุนเวียนของหุ้นจตุรมงหมายของการศึกษานี้คือเพื่อช่วยเหลือนักลงทุนและบริษัทตลาดหลักทรัพย์ให้ค้นพบความสัมพันธ์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายย่อยและสภาพคล่องในตลาดหุ้นของบริษัทแลกเปลี่ยนหุ้นเก็บข้อมูลจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ تهران ประมาณ 63 แห่งเพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรข้อมูลตัวแปรตามฤดูกาลของแบบจำลองถูกคำนวณและใช้งานในวิธีสลับระยะเวลาซึ่งแต่ละแห่งประกอบด้วยสามเดือนตั้งแต่ต้นปี 2548 จนถึงสิ้นปี 2552 ในที่สุดการวิจัยผลลัพธ์แสดงความสัมพันธ์โดยตรงระหว่างผู้ถือหุ้นรายย่อยกับจำนวนผู้ซื้อจำนวนธุรกรรมและอัตราการหมุนเวียนของหุ้นแสดงถึงความสัมพันธ์ทางตรงและทางบวกระหว่างสภาพคล่องและผู้ถือหุ้นรายย่อย

Yaghubi (2013) ผลกระทบของโครงสร้างความเป็นเจ้าของและกระแสเงินสดต่อการพิจารณาโยบายการกระจายผลกำไรของบริษัทที่เข้าร่วมในตลาดหลักทรัพย์ تهران มุ่งเน้นไปที่สถาบันและไม่ใช่สถาบันการวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนโยบายการกระจายผลกำไรของบริษัทเพื่อประโยชน์ของเจ้าของ นักลงทุน และผู้จัดการ ดังนั้นการอธิบายว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของ กระแสเงินสด และปัจจัยที่มีอิทธิพลอื่น ๆ ส่งผลต่อนโยบายการกระจายผลกำไรอย่างไรจึงมีความสำคัญเป็นพิเศษจตุรมงหมายหลักของการวิจัยคือเพื่อตรวจสอบผลกระทบของโครงสร้างความเป็นเจ้าของและกระแสเงินสดต่อนโยบายการกระจายผลกำไรของการมีส่วนร่วมโดยเน้นที่นักลงทุนสถาบันและไม่ใช่สถาบันสถิติประชากรของการศึกษา ประกอบด้วย บริษัทที่เข้าร่วมในตลาดหลักทรัพย์ تهران ตั้งแต่ต้นปี 2549 จนถึงสิ้นปี 2552 การวิจัยเป็นแบบประยุกต์และใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อวิเคราะห์ผลลัพธ์ผลการศึกษพบว่าไม่มีความสัมพันธ์ที่มีความหมายระหว่างตัวแปรอิสระของโครงสร้างความเป็นเจ้าของ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและความอ่อนไหวของกระแสเงินสดและตัวแปรตามของการกระจายกำไร

Ambok Pangluk (2022) ศึกษาตัวกำหนดอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทอุตสาหกรรมหลายภาคส่วนการผลิตที่จดทะเบียนในดัชนีหุ้น Sharia Indonesia 2016-2020 ผลการศึกษานี้บ่งชี้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR), มูลค่าการซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) มีผลเชิงลบและไม่มีความสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ที่มีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ และตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ การศึกษานี้ยังแสดงให้เห็นว่า (Test F) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และมูลค่าการซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทผู้ผลิตใน

ภาคอุตสาหกรรมหลายประเภทที่จดทะเบียนในดัชนี Sharia Stock ของชาวอินโดนีเซีย (ISSI) สำหรับปี 2559-2563

Shabri Imansyah , Matrodji H. Mustafa (2021) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในดัชนี KOMPAS100 งานวิจัยนี้พบว่าให้เห็นว่าตัวแปร NPM มีความสัมพันธ์เชิงบวกบางส่วนกับราคาหลักทรัพย์ ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ในขณะที่ CR และ DY ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ตัวแปร CR, NPM, ROE และ DY มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในเวลาเดียวกัน ตัวแปร CR, NOM, ROE และ DY สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่อยู่ในดัชนี Kompas 100 ที่ 98,38%

Bustani B. (2020). ผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) ต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียช่วงปี 2558-2561 ผลการศึกษาพบว่า ROA และ NPM นี้มีอิทธิพลอย่างมากต่อราคาหลักทรัพย์ DPR และ DY ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ค่าสัมประสิทธิ์ของการกำหนด (R²) เท่ากับ 0.29% ซึ่งหมายความว่า ROA, NPM, DPR และ DY อธิบายผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ 29% ในขณะที่ค่า 71% ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้รวมอยู่ในการศึกษานี้

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาในตลาดเกิดใหม่ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนบางส่วนสามารถให้ความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพสูงสุดต่อราคาหลักทรัพย์สำหรับภาคอุตสาหกรรม คือ ROA, ROE และ NPM นอกจากนี้อัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพสูงสุดต่อราคาหุ้นสำหรับภาคบริการคืออัตราส่วน ROA, ROE, P/E และ EPS และเช่นเดียวกันสำหรับภาคการลงทุน การศึกษานี้สรุปได้ว่าสามารถอาศัยชุดของอัตราส่วนทางการเงินสำหรับแต่ละภาคส่วนในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถใช้การวิเคราะห์ทางการเงินที่เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้

ตารางที่ 2 ตารางสรุปคัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ลำดับ	นักวิจัย นักวิชาการ	ปี	CFO/ TOA	CFO/ TOL	GPM	NPM	ROA	ROE	Quick Ratio	D/E	PPE/ ASSET	ETR	TAX/ NPM	TAX/ ASSETS	TAX/ CFO	
งานวิจัยในประเทศ																
1	รัตนฐาภัทร วุฒิมหาพันธ์	2562					✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
2	ศุภา วรคุณกุล, กุลชญา แฉวนแก้ว	2562										✓		✓		✓
3	อโนทัย พลภาณุมาศ, สัตยา ตันจันทรพงศ์, รัชชียา บังเมฆ, กุลชญา แฉวนแก้ว	2562									✓	✓		✓		
4	จิตาพร กุลศิริวินช์	2563						✓				✓	✓			✓
5	นันทวรา ปิณฑารรณ์	2563					✓	✓								✓
6	เนตรนภา ผกาแก้ว	2564	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓
7	ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์	2564	✓	✓		✓										
8	มินธิตา วรสินธ์พันธ์	2564	✓	✓					✓							
9	สุพรรณษา พรหมกุล	2564				✓	✓					✓		✓		
10	พันธ์ แสนใจชื่น, ปกัสรณัญ สุวรรณ, ศิริกัญญา พึ่งงาม,	2565					✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓

ตารางที่ 2 ตารางสรุปคัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม (ต่อ)

ลำดับ	นักวิจัย นักวิชาการ	ปี	CFO/ TOA	CFO/ TOL	GPM	NPM	ROA	ROE	Quick Ratio	D/E	PPE/ ASSET	ETR	TAX/ NPM	TAX/ ASSETS	TAX/ CFO	
งานวิจัยต่างประเทศ																
1	Al Hayek, M.A.	2018		✓	✓	✓	✓					✓				
2	Emad, R. and Atefeh, T.	2013							✓	✓	✓					
3	Sawalqa	2021	✓	✓	✓		✓									
4	Malkan	2016				✓	✓	✓					✓			
5	Sanjaya	2016	✓		✓			✓								
6	Yaghubi	2013					✓	✓			✓		✓			✓
7	Rahman	2017				✓	✓			✓				✓		
8	Ambok Pangjuk	2022					✓									
9	Shabri Imansyah , Matrodji H. Mustafa	2021				✓	✓	✓								
10	Bustani B.	2020					✓									
11	Thomas Arkan	2016				✓	✓			✓						

จากการทบทวนวรรณกรรมตามแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้ศึกษาได้ทำการคัดเลือกตัวแปรเพื่อใช้ประกอบในการวิเคราะห์ การศึกษาวิจัยผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านต่างๆ ได้แก่ ได้แก่ ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และตัวแปรตาม ได้แก่ คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นการศึกษาวิจัยเพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ด้วยผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ ได้แก่ ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม(CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) 2.ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) เป็นตัวแปรอิสระ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม(TAX/ASSETS) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) เป็นตัวแปรตาม ทั้งนี้

ผู้วิจัยได้มีการรวบรวมข้อมูลและวิธีการวิจัยรวมไปถึงรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบ ซึ่งงานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองหรือไม่ นอกจากนี้ยังได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวความคิดของงานวิจัย ทดสอบผลกระทบของตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปร เชิงปริมาณในการทดสอบข้อมูลของบริษัทที่ธุรกิจจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเกี่ยวกับผลกระทบของผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถในการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

ซึ่งผู้วิจัย ได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่ธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2562-2564 ซึ่งเป็นข้อมูลทุดียภูมิ จำนวน 131 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการจากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART

ซึ่งผู้วิจัยได้เลือกวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling) เนื่องจากกลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยได้ผ่านหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มประชากรตัวอย่างตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ซึ่งไม่รวม ธนาคาร บริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน บริษัทที่มีการแก้ไขหรือมีเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปีหรือปิดงบการเงินไม่ตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี และบริษัทที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ไม่ถึง 3 ปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) เมื่อผู้วิจัยได้ทำการตรวจสอบและคัดเลือกตามเงื่อนไข พบว่ากลุ่มตัวอย่างในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ.2562-2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี จำนวน 131 บริษัท รวมทั้งสิ้น 393 ตัวอย่าง

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุดียภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์หงบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วน ดังนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่
 - 1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย

1.1.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม เพื่อวัดว่ากิจการมีผลการดำเนินงานสูงหรือต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ โดยใช้สัญลักษณ์ตัวแปรด้วย CFO/TOA โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิตาชล (2560), สาริยา (2562), ฐาปกรณ์ (2563) สมการคือ

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม} \\ (\text{CFO/TOA}) = \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100$$

1.1.2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม เพื่อวิเคราะห์ว่ากิจการมีผลการดำเนินงานสูงหรือต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สิน โดยงานวิจัยนี้ใช้สัญลักษณ์ตัวแปรด้วย CFO/TOL โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิตาชล (2560), สาริยา (2562), ฐาปกรณ์ (2563) สมการคือ

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม} \\ (\text{CFO/TOL}) = \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100$$

1.1.3 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยคำนวณจากรายได้จากการขาย เมื่อหักต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตออก เหลือเป็นกำไรเท่าไร โดยงานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปรด้วย GPM โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิตาชล (2560) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

1.1.4 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย โดยงานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปรด้วย NPM โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิตาชล (2560) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (NPM)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}$$

1.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Assets) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราส่วนนี้บอกว่าทรัพย์สินที่บริษัทมีอยู่สามารถนำไปแปรสภาพเป็นกำไรมากหรือน้อยโดยงานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปรด้วย ROA โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิตาชล (2560), ฐาปกรณ์ (2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.1.6 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด งานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปร ROE โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา (นิสาชล คำสิงห์, 2560; ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.1.7 วัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) วัดโดยวิธีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว เพื่อให้ทราบสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัท แทนด้วยตัวแปร QR วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.1.8 โครงสร้างเงินทุนบริษัท วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E) หมายถึงอัตราส่วนที่ใช้วัดจำนวนเงินทุนของกิจการซึ่งได้มาจากการกู้ยืมเงินกับเงินทุนที่ได้จากเจ้าของกิจการ โดยกิจการที่มีหนี้สินมากจะทำให้กิจการมีความเสี่ยงสูง เพราะกิจการจะต้องชำระดอกเบี้ย แทนด้วยตัวแปร D/E วัดค่าโดย

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.1.9 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้ระยะยาว เนื่องจากมีระยะเวลาการจ่ายคืนที่ยาวกว่า ถึงแม้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจะต้องจ่ายสูงกว่า ใช้เวลาในการยื่นขอกู้ยืมเงินนานกว่า แต่จะมีความเสี่ยงในการจ่ายคืนน้อยกว่า เนื่องจากระยะเวลาที่จ่ายชำระคืนที่ยาวนาน แทนด้วยตัวแปร CAP วัดค่าโดย

$$\text{การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

1.2.1 การวางแผนภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีลดลงแต่ไม่กระทบกำไรทางบัญชี (ความแตกต่างระหว่างหลักการทางบัญชีและเกณฑ์ทางภาษี (Book-Tax Differences: BTDs) คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate : ETR) วัดค่าโดย

$$\text{อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง} = \frac{\text{ภาษีเงินได้}}{\text{กำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล}}$$

1.2.2 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) โดยการใช้ค่าจากสินทรัพย์รวม ซึ่งค่าอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำ แสดงว่ามีการวางแผนภาษีในระดับที่สูง (ธัญพร ตันตยวงค์, 2552)

$$\text{อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ภาษีเงินได้}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.2.3 อัตราภาษีเงินต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin)

$$\text{อัตราภาษีเงินต่อกำไรสุทธิ Tax/Net Profit Margin} = \frac{\text{ภาษีเงินได้นิติบุคคล}}{\text{กำไรสุทธิ}} * 100$$

1.2.4 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) (Zimmerman, 1983) โดยการใช้ค่ากระแสเงินสดเป็นฐานในการคำนวณ

อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

$$\text{TAX/CFO} = \frac{\text{ภาษีเงินได้}}{\text{เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน}}$$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีการกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยที่

1. ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 2 กลุ่ม คือ

1. ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

2. สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET)

โดยตัวแปรอิสระทั้งสองกลุ่มได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

ตัวแปรตาม คือ ภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin) และอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

ข้อมูลในส่วนของตัวแปรตามนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลการมีอยู่จริง โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในระหว่างปี พ.ศ. 256/ ถึง พ.ศ. 2564

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับงบการเงินที่แสดงถึงผลการดำเนินงานเป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มกระแสเงินสดของกิจการเป็นตัวแปรอิสระประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยวัดค่าผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบไปด้วยตัวแปรตามดังนี้ อัตราภาษีที่แท้จริงรายปี อัตราภาษีที่แท้จริงเฉลี่ย เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญ ทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูงโดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

3.4.1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และวัดค่าผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบอัตราภาษีที่แท้จริงรายปี อัตราภาษีที่แท้จริงเฉลี่ย) เพื่อหาค่าความถี่ และการกระจายของข้อมูล ว่าในแต่ละข้อมูลนั้นมีค่าที่ห่างกันมากน้อยเพียงใด

3.4.2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์ (ROA) ใช้พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity)

เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถมีความหมาย 5 ระดับ ดังนี้ (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2540 : 144)

- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มากกว่า 0.80 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์สูง
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.61 – 0.80 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.41 – 0.60 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ปานกลาง
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.20 – 0.40 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.20 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ต่ำ

3.4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยแสดงเป็นตัวแทนแบบสมการ regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 1, 2 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดส่งผลเชิงบวกต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยแสดงเป็นตัวแทนแบบสมการดังนี้

$$GPM_{it} = \beta_0 + \beta_1 OWNCON_{it} + \beta_2 FFR_{it} + \beta_2 FAMILY_{it} + \beta_3 CFO/TOA_{it} + \beta_4 CFO/TOL_{it} + \beta_5 CFO/TOE_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 3, 4 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยแสดงเป็นตัวแทนแบบสมการดังนี้

$$NPM_{it} = \beta_0 + \beta_1 OWNCON_{it} + \beta_2 FFR_{it} + \beta_2 FAMILY_{it} + \beta_3 CFO/TOA_{it} + \beta_4 CFO/TOL_{it} + \beta_5 CFO/TOE_{it} + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 5, 6 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดส่งผลเชิงบวกต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลด้วยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการโดยแสดงเป็นตัวแทนแบบสมการดังนี้

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OWNCON_{it} + \beta_2 FFR_{it} + \beta_2 FAMILY_{it} + \beta_3 CFO/TOA_{it} + \beta_4 CFO/TOL_{it} + \beta_5 CFO/TOE_{it} + \epsilon$$

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยเรื่อง ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านต่างๆ ได้แก่ ได้แก่ ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และตัวแปรตาม ได้แก่ คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน การเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMARTของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในระหว่างปี พ.ศ.2562 - 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลitudiyภูมิ จำนวน 131 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยมีการแบ่งเป็น 3 ส่วนดังต่อไปนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ระหว่างตัวแปรอิสระ

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จำนวน 131 บริษัท ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย กระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CFO/TOA	131	-129.27	61.76	7.47	12.85
CFO/TOL	131	-171.68	299.84	26.23	48.15
GPM	131	-193.15	96.62	27.42	23.54
NPM	131	-290.27	805.48	0.91	61.25
ROA	131	-54.96	107.59	6.10	13.44
ROE	131	-1122.91	134.93	3.60	61.74
Quick Ratio	131	0.04	16.62	1.48	2.20
D/E	131	0.00	24.86	1.28	2.22
PPE/ASSET	131	0.00	5.95	0.38	0.40
ETR	131	-2248.50	2911.81	15.90	256.07
TAX/Net Profit Margin	131	-4913.72	608.34	-0.09	290.29
TAX/ASSETS	131	-0.08	0.41	0.01	0.03
TAX/CFO	131	-3.00	6.60	0.14	0.70
Valid N (listwise)	131				

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่างๆ ได้ดังต่อไปนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -129.27 ค่าสูงสุดเท่ากับ 61.76 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.85 กระแสเงินสด

จากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -171.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 299.84 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26.23 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 48.15 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -193.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 96.62 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23.54 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -290.27 ค่าสูงสุดเท่ากับ 805.48 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.91 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 61.25 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -54.96 ค่าสูงสุดเท่ากับ 107.59 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.1 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.44 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1122.91 ค่าสูงสุดเท่ากับ 134.93 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 61.74 สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.62 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.48 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.20 โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.86 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.22 ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.59 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.40 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -224.50 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2911.81 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.90 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 256.07 อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ(TAX/Net Profit Margin) ค่าต่ำสุดเท่ากับ -4913.72 ค่าสูงสุดเท่ากับ 608.34 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 290.29 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.08 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.41 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.60 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.70

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน

โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปกระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.80 หรือ 0.80 และจากการวิเคราะห์ สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CFO/TOA	CFO/TOL	GPM	NPM	ROA	ROE	Quick Ratio	D/E	PPE/ASSET
CFO/TOA	1								
CFO/TOL	0.71**	1							
GPM	0.27**	0.28**	1						
NPM	0.17**	0.17**	0.31**	1					
ROA	0.49**	0.45**	0.32**	0.64**	1				
ROE	0.64**	0.24**	0.16**	0.29**	0.38**	1			
Quick Ratio	0.04	0.26**	0.21**	-0.02	0.03	0.04	1		
D/E	-0.08	-0.14**	-0.18**	-0.09	-0.10	-0.05	-0.18**	1	
PPE/ASSET	-0.00	-0.00	-0.03	-0.05	-0.03	-0.06	-0.15**	-0.03	1

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

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

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ของกลุ่มบริษัทตัวอย่างตั้งแต่ปี 2562-2564 ซึ่งประกอบด้วย กระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL)

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) ถ้าผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่ามีค่ามากกว่า 0.80 หรือมีค่าน้อยกว่า -0.80 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันสูง โดยจากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุดเท่ากับ -0.18 และสูงสุดเท่ากับ 0.71 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity หรือ ปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity จึงได้ทำการทดสอบในขั้นตอนถัดไป

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 1 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากผลการดำเนินงานที่มีต่ออัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ERT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-2.029	20.649		-0.098	0.922		
CFO/TOA	3.917	1.994	0.196	1.965	0.050	0.237	4.215
CFO/TOL	-0.490	0.414	-0.092	-1.182	0.238	0.390	2.565
GPM	-0.462	0.577	-0.043	-0.801	0.424	0.839	1.191
NPM	0.849	0.285	0.203	2.977	0.003	0.508	1.968
ROA	2.600	1.422	0.136	1.829	0.068	0.425	2.354
ROE	-0.626	0.299	-0.151	-2.094	0.037	0.455	2.197

ค่าคงที่ = -2.03, SEEst = 20.65 R = 0.30, R² = 0.09, ADJ R² = 0.08, F = 0.95, Durbin Watson = 2.04

a. Dependent Variable: ERT, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 5 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบเชิงบวกกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 5

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 2 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.00	0.00		0.46	0.64		
CFO/TOA	0.00	0.00	-0.06	-0.69	0.49	0.24	4.22
CFO/TOL	5.28	0.00	0.09	1.21	0.23	0.40	2.57
GPM	0.00	0.00	0.08	1.65	0.10	0.84	1.19
ROA	0.00	0.00	0.55	7.90	0.00	0.43	2.35
ROE	-2.45	0.00	-0.05	-0.78	0.44	0.46	2.20

ค่าคงที่ = 0.00, $SE_{Est} = 0.00$ R = 0.46, $R^2 = 0.21$, ADJ $R^2 = 0.20$, F = 18.34, Durbin Watson = 1.99

a. Dependent Variable: TAX/ASSETS, Correlation is significant at the 0.05 level

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 6

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 3 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อ อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.49	24.51		-0.06	0.95		
CFO/TOA	-1.11	2.37	-0.05	-0.47	0.64	0.24	4.22
CFO/TOL	0.12	0.49	0.02	0.24	0.81	0.39	2.57
GPM	-0.10	0.69	-0.01	-0.15	0.88	0.84	1.19
ROA	1.48	1.69	0.07	0.88	0.38	0.43	2.35
ROE	0.16	0.36	0.03	0.44	0.66	0.46	2.20

ค่าคงที่ = -1.49, $SE_{Est} = 24.51$ R = 0.05, $R^2 = 0.00$, ADJ $R^2 = -0.01$, F = 1.42, Durbin Watson = 2.00

a. Dependent Variable: TAX/Net Profit Margin, Correlation is significant at the 0.05 level

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 7

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 4 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.09	0.06		1.49	0.14		
CFO/TOA	-0.00	0.01	-0.05	-0.44	0.66	0.24	4.22
CFO/TOL	0.00	0.00	-0.01	-0.14	0.89	0.39	2.57
GPM	0.00	0.00	0.06	1.04	0.30	0.84	1.19
NPM	-0.00	0.00	-0.16	-2.28	0.02	0.51	1.97
ROA	0.00	0.00	0.08	0.96	0.34	0.43	2.35
ROE	0.00	0.00	0.05	0.63	0.63	0.46	2.20

ค่าคงที่ = 0.088, SEEst = 0.059 R = 0.122, R² = 0.015, ADJ R² = 0.000, F = 0.378, Durbin Watson = 1.966

a. Dependent Variable: TAX/CFO, Correlation is significant at the 0.05 level

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 8

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ERT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-0.93	23.02		-0.04	0.97		
Quick Ratio	0.17	6.07	0.00	0.04	0.98	0.95	1.06
D/E	1.49	5.95	0.01	0.25	0.80	0.97	1.04
PPE/ASSET	38.60	32.75	0.06	1.18	0.24	0.98	1.02

ค่าคงที่ -0.93, SEEst = 23.02 R = 0.06, R² = 0.00, ADJ R² = -0.00, F = 0.20, Durbin Watson = 2.01

a. Dependent Variable: ERT, Correlation is significant at the 0.05 level

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 9

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.01	0.00		3.72	0.00		
Quick Ratio	9.82	0.00	0.00	0.01	0.99	0.95	1.06
D/E	-0.00	0.00	-0.09	-1.67	0.10	0.97	1.04
PPE/ASSET	0.01	0.00	0.10	2.00	0.05	0.98	1.02

ค่าคงที่ -0.93, SEEst = 23.02 R = 0.06, R² = 0.00, ADJ R² = -0.00, F = 2.05, Durbin Watson = 2.01

a. Dependent Variable: TAX/ASSETS, Correlation is significant at the 0.05 level

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลกระทบต่อเชิงบวกกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และสภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่มีผลกระทบต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 10

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-2.50	26.08		-0.10	0.92		
Quick Ratio	0.95	6.88	0.01	0.14	0.89	0.95	1.06
D/E	-7.50	6.74	-0.06	-1.11	0.28	0.97	1.04
PPE/ASSET	27.87	37.10	0.04	0.75	0.45	0.98	1.02

ค่าคงที่ -2.50, SEEst = 26.0 R = 0.07, R² = 0.01, ADJ R² = -0.00, F = 1.82, Durbin Watson = 2.01

a. Dependent Variable: TAX/Net Profit Margin, Correlation is significant at the 0.05 level

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 11

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของ สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	0.09	0.06		1.42	0.16		
Quick Ratio	0.01	0.02	0.02	0.42	0.68	0.95	1.06
D/E	0.01	0.02	0.02	0.32	0.75	0.97	1.04
PPE/ASSET	0.08	0.09	0.04	0.85	0.40	0.98	1.02

ค่าคงที่ 0.090, SEEst = 0.06 R = 0.05, R2 = 0.00, ADJ R2 = -0.01, F = 0.17, Durbin Watson = 1.99

a. Dependent Variable: TAX/CFO, Correlation is significant at the 0.05 level

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 12

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 2 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	สนับสนุน
สมมติฐานที่ 3 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	ไม่สนับสนุน
สมมติฐานที่ 4 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้	สนับสนุน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
<p>นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	
<p>สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	ไม่สนับสนุน
<p>สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	สนับสนุน
<p>สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	ไม่สนับสนุน
<p>สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	ไม่สนับสนุน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาวินิจฉัยเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ บทนี้ผู้วิจัยจะกล่าวถึงบทสรุปของภาพรวมทั้งหมดของงานวิจัยที่ผู้วิจัยได้ดำเนินการมาทั้งหมดรวมถึงการอภิปรายผลการวิจัย และการให้ข้อเสนอแนะ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 131 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-2564 เป็นระยะเวลา 3 ปีต่อเนื่องกัน

สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่อใช้อธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยนำเสนอผลออกเป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่กลุ่มกระแสเงินสดของกิจการเป็นตัวแปรอิสระประกอบด้วย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยวัดค่าผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบไปด้วยตัวแปรตามดังนี้ อัตราภาษีที่แท้จริงรายปี อัตราภาษีที่แท้จริงเฉลี่ย เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ งานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทฤษฎี โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 3 ปี ของบริษัทกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระ ทั้งหมด ของกลุ่มบริษัท ตัวอย่างตั้งแต่ปี 2562-2564 ซึ่งประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (CFO/TOA) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/TOL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สภาพคล่องทางการเงิน (Quick Ratio) โครงสร้างเงินทุนบริษัท (D/E) ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (PPE/ASSET) ถ้าผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่ามีค่ามากกว่า 0.80 หรือมีค่าน้อยกว่า -0.80 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันสูง โดยจากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุดเท่ากับ -0.18 และสูงสุดเท่ากับ 0.71 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity หรือ ไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

5.1.1 สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบเชิงบวกกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สนับสนุนสมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนกับสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สนับสนุนสมมติฐานที่ 2 อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนกับสมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 3 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 ผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 4 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สนับสนุนสมมติฐานที่ 4 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนกับสมมติฐานที่ 4

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 5 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 5

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 6 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สนับสนุนสมมติฐานที่ 6 และสภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 6

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 7 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 7

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 8 สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 8

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ERT) ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าการที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงส่งผลให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง

สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลแสดงให้เห็นว่าผลการวิจัยครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Ohaka & Agundu (2012) Nwaobia (2014) Assidi et al (2016) และ Nwaobia & Jayeoba (2016) พบว่าสภาพคล่องมีผลต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงสูงและวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมสูง นั่นคือการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลจะต่ำ เนื่องจากความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและ หนี้สินส่งผลต่อความสามารถของบริษัทในการตอบสนองภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนดที่ต้องชำระ ค่าใช้จ่ายทางภาษี (Tax Shield) แต่ไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยวัดจากอัตราส่วน ภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพราะการบริหารทางด้านสินทรัพย์และหนี้สินไม่ได้รับผลกระทบจากการบริหารกำไรที่ใช้เกณฑ์คงค้างเช่นเดียวกันกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน รัตนฐาภัทร วุฒิมานนท์ (2562) กล่าวคือ โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่มีผล ต่อการวางแผนภาษี โดยวัดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงส่งผลให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ด้วยเหตุผลว่าการตัด ค่าเสื่อมในทางบัญชีและทางภาษีไม่แตกต่างกัน ส่งผลให้อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสภาพคล่องทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม การวิจัยในครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Richardson & Lanis (2007) Noor, Fadzillah & Mastuki (2010) และฉัญพร ตันติยวรงค์ (2552) ที่พบว่าระดับการลงทุนในสินทรัพย์ ถาวรมีผลเชิงลบต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากการวิจัยภาพรวมในทุกกลุ่ม อุตสาหกรรมจึงทำให้แสดงผลมาไม่เหมือนกัน และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของอาทิตยา กุลธินิ (2559) พบว่าระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล รัตน์ฐาภัทร วุฒิมหานนท์ (2562) กล่าวคือ ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลต่อการวางแผนภาษีโดยวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์ในเชิงบวกและ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทไม่มีผล ต่อการวางแผนภาษีของกลุ่ม อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin) ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ โครงสร้างเงินทุนบริษัทไม่มีผลต่อไม่สอดคล้องกับ งานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Richardson & Lanis (2007) Noor, Fadzillah & Mastuki (2010) และฉัญพร ตันติยวรงค์ (2552) ได้พบว่าโครงสร้างเงินทุนบริษัทมีผลเชิงลบต่อ การวางแผนภาษี เงินได้นิติบุคคล โดยบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนสูง มีรายจ่ายค่าดอกเบี้ยสูง สามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่าย ทางภาษีได้ลดลง อัตรา

ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงต่ำ และงานวิจัยของ Izadinia, Foroghi & Soltan Gheis (2013) และ อาทิตยา กุศลธิณี (2559) ได้พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีผลเชิงบวกต่อการ วางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนต่ำ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงต่ำ เพื่อให้การวางแผน ภาษีเงินได้นิติบุคคลสูง

4. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนภาษีเงิน ได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่าอัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงส่งผลให้อัตราส่วน ภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สิน รวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่อง ทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วน ภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน รัตนฐาภัทร วุฒิมหานคร(2562) สภาพ คล่องทางการเงิน ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ไม่มีผลต่อการ วางแผนภาษี โดยวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานของ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร ลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งผู้วิจัยคาดการณ์ว่าผลกระทบของโควิด-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจของไทยหดตัวรุนแรง โดยปี 2563 หดตัวถึงร้อยละ 6.2 ขณะที่สถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2562 ขยายตัวร้อยละ 2.2 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 4.2 ในปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก อัน เนื่องมาจากมาตรการกีดกันทางการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักโดยเฉพาะสหรัฐฯ และจีน และในปี 2563-2564 เกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย (TODAY/Writer , 2565) โดยชี้ชัดได้จากผลกระทบของผลการดำเนินงานและ สภาพคล่องทางการเงิน

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตของกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนซึ่งมี จำนวน 131 บริษัท โดยอายุและขนาดของกิจการอาจจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ข้อมูลทางด้านการเงิน

นั้นมีความผันผวนกันอย่างมีนัยสำคัญ และ อาจไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนสำหรับทุกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือธุรกิจอื่น จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับธุรกิจอื่นได้

2. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาครั้งนี้ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นระยะเวลา 3 ปี คือ พุทธศักราช 2562-2564 ซึ่งอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากช่วงเวลาที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษานั้นระบบเศรษฐกิจ ยังอยู่ระหว่างเผชิญกับการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือ covid-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก จึงอาจส่งผลกระทบต่อตัวแปร จึงเป็นข้อจำกัดด้านเขตของข้อมูล 5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย

5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากผลการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้สามารถนำข้อมูลไปใช้สำหรับบริหาร หรือ ผู้บริหารสามารถนำไปใช้ในการปรับกลยุทธ์หรือวางแผนในการบริหารขององค์กรเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพในระยะยาว รวมถึงสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจสำหรับผู้ที่มีสนใจในการลงทุน

2. ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจทั้งนี้ผู้วิจัยเสนอให้นักลงทุน ให้ความสำคัญกับ ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน ในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งผู้ลงทุนล้วนคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว ซึ่งมิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพการเมือง หรือการแข่งขันในกลุ่มธุรกิจ

3. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้

2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคตและข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- จากเว็บไซต์: https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Apr/2021-12-01_SET-Industry-Group-Sector-Classification-23070356.pdf
- จากเว็บไซต์ : <https://www.rd.go.th/835.html> กรมสรรพากร.ภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ฐิตาพร กุลศิริวิชัย.(2563). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
- นันทวรา ปิ่นชนาธรณ์.(2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- เนตรนภา ผกาแก้ว.(2564). ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100.
- พันธ์แสน ใจชื่น,ปภัสวรรณ ภูสุวรรณ,ศิริกัญญา พึ่งงาม,อุภาวดี เนื่องวรรณะ,วรกร แซ่มเมือง,ปภชวัลญ นริกล้าปราบโจร,ฐิติพร พระโพธิ์และสร้อยเพชร ลิสนิ.(2565). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ภูมิศักดิ์ สิ้นจรรย์ศักดิ์. (2564). ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.
- มินธิตา วรสินธ์พันธ์.(2564). อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.
- รัตน์ฐาภัทร วุฒิมหานนท์ (2562).การวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ศฐา วรณกุล, กุลชญา แว่นแก้ว.(2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สุพรรณษา พรหมกุล.(2564). อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารสินค้าที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ที่ได้รับส่งเสริมลงทุนในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก
- อโนทัย พลภาณุมาศ,สัตยา ต้นจันทร์พงศ์, รัชนิยา บังเมฆ,กุลชญา แว่นแก้ว.(2562). การวางแผนภาษีของบริษัทนอกตลาดทุนที่มีผลต่อการจัดการกำไรในประเทศไทย

BIBLIOGRAPHY

- Al Hayek, M.A. (2018). The relationship between sales revenue and net profit with net cash flows from operating activities in Jordanian industrial joint stock companies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 8(3), 149-162.
- Emad, R. and Atefeh, T. (2013). The relationship between the percentages of free float shares and liquidity of shares in the companies accepted in Tehran Stock Exchange. *African Journal of Business Management*, 7(37), 3790-3798.
- Malkan, R.I. (2016). THE IMPACT OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE AND OPERATING CASH FLOW TO STOCK RETURN (EMPIRICAL STUDY OF BANKING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE YEAR 2012-2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(1).
- Rahman, A.A.A.A. (2017). The relationship between solvency ratios and profitability ratios: Analytical study in food industrial companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(2), 86-93.
- Sanjaya, I. P. S. (2016). Impact Cash Flow Right Leverage of Controlling Shareholder on Performance in Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 363-374.
- Sawalqa, F. (2021). Cash flows, capital structure and shareholder value: Empirical evidence from Amman stock exchange. *Accounting*, 7(3), 513-524.
- Yaghubi, R.S.M. (2013). The Effect of Ownership Structure and Cash Flows on Determining the Profit Distribution Policy of Participating Corporates in Tehran Stock Exchange with a Focus on Institutional and Non-Institutional. *World Applied Sciences Journal*, 27(7), 850-855
- Shabri Imansyah, Matrodji H. Mustafa. (2021). Analysis of financial ratios affecting Stock prices of companies in the consumer goods group listed in the KOMPAS100 index .Master of Management. Mercu Buana University. Jakarta

- Ambok Pangiuk .(2022). Study of financial ratio to stock price in multi-sector industrial companies listed in Sharia Indonesia Stock Index 2016-2020. UIN Sulthan Thaha Saifuddin. Jambi.
- Bustani, B. (2020). Effect of return on assets (ROA), net profit margin (NPM), rate.Dividend payout (DPR) and dividend yield (DY) per share price of insurance companies listed on the Indonesian Stock Exchange during 2015-2018. Management Study Program, Faculty of Economics Kalimantan Islamic University Muhammad Arsyad Al Banjari Banjarmasin. Indonesia.
- Thomas Arkan. (2016). The importance of financial ratios in predicting stock price trends:Case studies in emerging markets. Department of Economics, University of Szczecin.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัท จากกลุ่มตัวอย่าง

รายชื่อบริษัทจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 131 บริษัท

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
2	AMA	บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน)
3	AMARIN	บริษัท อมารินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
4	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
5	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
6	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7	ASIA	บริษัท เอเชียไฮเทล จำกัด (มหาชน)
8	ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
9	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
10	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
11	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)
12	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
13	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
14	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
15	BEYOND	บริษัท เบสต์ แอนด์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน)
16	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
17	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
18	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
19	BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)
20	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
21	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
22	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
23	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
24	CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)
25	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
26	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
27	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
28	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน)
29	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
30	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
31	D	บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
32	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)
33	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
34	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
35	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
36	ETE	บริษัท บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
37	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
38	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)
39	FSMART	บริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
40	FTE	บริษัท ไฟร์เทรคเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
41	FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)
42	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)
43	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
44	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
45	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
46	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทคส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
		(มหาชน)
47	HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
48	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
49	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
50	III	บริษัท ทริฟเฟิล โอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
51	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
52	IMH	บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
53	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
54	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
55	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
56	KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)
57	KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
58	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
59	LEO	บริษัท ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
60	LOXLEY	บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)
61	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
62	LRH	บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
63	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
64	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
65	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
66	MATCH	บริษัท แม็ทซิง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
67	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
68	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
69	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
70	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
71	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
72	MIDA	บริษัท ไม้ด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
73	MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
74	MORE	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
75	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
76	MVP	บริษัท เอ็ม วิชั่น จำกัด (มหาชน)
77	NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
78	NEWS	บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
79	NINE	บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
80	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
81	OTO	บริษัท วันทูนัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)
82	PHOL	บริษัท ผลัญญู จำกัด (มหาชน)
83	PICO	บริษัท ปีโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
84	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
85	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
86	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
87	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
88	PRINC	บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
89	PRM	บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)
90	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
91	PSL	บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
92	PTECH	บริษัท พลัส เทคโนโลยี อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
93	QLT	บริษัท ควอลลิเทค จำกัด (มหาชน)
94	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
95	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
96	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
97	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
98	RP	บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน)
99	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
100	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
101	SABUY	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
102	SCM	บริษัท ซัคเซสมอร์ ปีอิ่งค์ จำกัด (มหาชน)
103	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
104	SHANG	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
105	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
106	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
107	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
108	SJWD	บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
109	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
110	SONIC	บริษัท โซนิค อินเตอร์เฟรท จำกัด (มหาชน)
111	SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
112	SPC	บริษัท สหพัฒน์พิบูล จำกัด (มหาชน)
113	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
114	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
115	THMUI	บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
116	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
117	TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
118	TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)
119	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
120	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
121	TVDH	บริษัท ทีวีดี โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
122	TVT	บริษัท ทีวี ันเตอร์ จำกัด (มหาชน)
123	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
124	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
125	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
126	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
127	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)
128	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
129	WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
130	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)
131	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CFO/TOA	131	-129.27	61.76	7.4686	12.85443
CFO/TOL	131	-171.68	299.84	26.2250	48.14801
GPM	131	-193.15	96.62	27.4179	23.54248
NPM	131	-290.27	805.48	.9123	61.25093
ROA	131	-54.96	107.59	6.1010	13.43742
ROE	131	-1122.91	134.93	3.5969	61.73944
Quick Ratio	131	.04	16.62	1.4762	2.19647
D/E	131	.00	24.86	1.2804	2.21721
PPE/ASSET	131	.00	5.95	.3802	.40046
ETR	131	-2248.50	2911.81	15.8954	256.06738
TAX/Net Profit Margin	131	-4913.72	608.34	-.0981	290.28503
TAX/ASSETS	131	-.08	.41	.0110	.02905
TAX/CFO	131	-3.00	6.60	.1356	.70274
Valid N (listwise)	131				

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

Correlations

	CFO/ TOA	CFO/ TOL	GPM	NPM	ROA	ROE	Quick Ratio	D/E	PPE/ ASSET
CFO/ TOA	1								
CFO/ TOL	.714**	1							
GPM	.267**	.284**	1						
NPM	.170**	.165**	.312**	1					
ROA	.492**	.451**	.319**	.641**	1				
ROE	.640**	.248**	.161**	.287**	.375**	1			
Quick Ratio	.044	.259**	.206**	-.022	.031	.041	1		
D/E	-.076	-.139**	-.179**	-.090	-.096	-.045	-.181**	1	
PPE/ ASSET	-.001	-.002	-.032	-.054	-.025	-.061	-.145**	-.025	1

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-2.029	20.649		-0.098	0.922		
CFO/TOA	3.917	1.994	0.196	1.965	0.050	0.237	4.215
CFO/TOL	-0.490	0.414	-0.092	-1.182	0.238	0.390	2.565
GPM	-0.462	0.577	-0.043	-0.801	0.424	0.839	1.191
NPM	0.849	0.285	0.203	2.977	0.003	0.508	1.968
ROA	2.600	1.422	0.136	1.829	0.068	0.425	2.354
ROE	-0.626	0.299	-0.151	-2.094	0.037	0.455	2.197

ค่าคงที่ = -2.03, SEEst = 20.65 R = 0.30, R² = 0.09, ADJ R² = 0.08, F = 0.95, Durbin Watson = 2.04

4. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.125a	.016	-0.001	48.393	2.157

a. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

b. Dependent Variable: ETR

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13274.542	6	2212.424	0.945	.463 ^b
	Residual	833717.123	356	2341.902		
	Total	846991.666	362			

a. Dependent Variable: ETR

b. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.00	0.00		0.46	0.64		
CFO/TOA	0.00	0.00	-0.06	-0.69	0.49	0.24	4.22
CFO/TOL	5.28	0.00	0.09	1.21	0.23	0.40	2.57
GPM	0.00	0.00	0.08	1.65	0.10	0.84	1.19
ROA	0.00	0.00	0.55	7.90	0.00	0.43	2.35
ROE	-2.45	0.00	-0.05	-0.78	0.44	0.46	2.20

5. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.486a	.236	0.223	0.0264	1.981

a. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

b. Dependent Variable: TAX/ASSETS

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.077	6	0.013	18.342	.000 ^b
	Residual	0.249	356	0.001		
	Total	0.326	362			

a. Dependent Variable: TAX/ASSETS

b. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.49	24.51		-0.06	0.95		
CFO/TOA	-1.11	2.37	-0.05	-0.47	0.64	0.24	4.22
CFO/TOL	0.12	0.49	0.02	0.24	0.81	0.39	2.57
GPM	-0.10	0.69	-0.01	-0.15	0.88	0.84	1.19
ROA	1.48	1.69	0.07	0.88	0.38	0.43	2.35
ROE	0.16	0.36	0.03	0.44	0.66	0.46	2.20

6. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.153a	.023	0.007	42.455	2.051

a. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

b. Dependent Variable: TAX/Net Profit Margin

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15351.913	6	2558.652	1.420	.206 ^b
	Residual	641654.081	356	1802.399		
	Total	657005.994	362			

a. Dependent Variable: TAX/Net Profit Margin

b. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.09	0.06		1.49	0.14		
CFO/TOA	-0.00	0.01	-0.05	-0.44	0.66	0.24	4.22
CFO/TOL	0.00	0.00	-0.01	-0.14	0.89	0.39	2.57
GPM	0.00	0.00	0.06	1.04	0.30	0.84	1.19
NPM	-0.00	0.00	-0.16	-2.28	0.02	0.51	1.97
ROA	0.00	0.00	0.08	0.96	0.34	0.43	2.35
ROE	0.00	0.00	0.05	0.63	0.63	0.46	2.20

7. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.040a	.002	-0.007	48.533	2.175

a. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

b. Dependent Variable: TAX/CFO

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.210	6	0.202	0.378	.893 ^b
	Residual	189.735	356	0.533		
	Total	190.945	362			

a. Dependent Variable: TAX/CFO

b. Predictors: (Constant), ROE, GPM, CFO/TOL, NPM, ROA, CFO/TOA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-0.93	23.02		-0.04	0.97		
Quick Ratio	0.17	6.07	0.00	0.04	0.98	0.95	1.06
D/E	1.49	5.95	0.01	0.25	0.80	0.97	1.04
PPE/ASSET	38.60	32.75	0.06	1.18	0.24	0.98	1.02

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.01	0.00		3.72	0.00		
Quick Ratio	9.82	0.00	0.00	0.01	0.99	0.95	1.06
D/E	-0.00	0.00	-0.09	-1.67	0.10	0.97	1.04
PPE/ASSET	0.01	0.00	0.10	2.00	0.05	0.98	1.02

8. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ERT)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.040a	.002	-0.007	48.533	2.175

a. Predictors: (Constant), PPE/ASSET, D/E, Quick Ratio

b. Dependent Variable: ETR

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1367.870	3	455.957	0.194	.901 ^b
	Residual	845623.796	359	2355.498		
	Total	846991.666	362			

a. Predictors: (Constant), PPE/ASSET, D/E, Quick Ratio

b. Dependent Variable: ETR

9. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.130a	.017	0.009	0.0299	2.009

a. Predictors: (Constant), PPE/ASSET, D/E, Quick Ratio

b. Dependent Variable: TAX/ASSETS

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.005	3	0.002	2.050	.107 ^b
	Residual	0.320	359	0.001		
	Total	0.326	362			

a. Dependent Variable: TAX/ASSETS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.010	0.003		3.722	0.000		
Quick Ratio	9.8226	0.001	0.001	0.014	0.989	0.945	1.058
D/E	-0.001	0.001	-0.085	-1.670	0.096	0.965	1.037
PPE/ASSET	0.007	0.004	0.102	2.004	0.046	0.976	1.024

11. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.38a	.001	-0.007	0.72876	1.9966

a. Predictors: (Constant), PPE/ASSET, D/E, Quick Ratio

b. Dependent Variable: TAX/CFO

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0.282	3	0.094	0.177	.912 ^b
	Residual	190.662	359	0.531		
	Total	190.945	362			

a. Dependent Variable: TAX/CFO

b. Predictors: (Constant), PPE/ASSET, D/E, Quick Ratio

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-นามสกุล	นางสาวสุอาภา เพชรที่วัง
วัน เดือน ปีเกิด	28 สิงหาคม 2533
สถานที่เกิด	จังหวัดนครศรีธรรมราช
วุฒิการศึกษา	พ.ศ. 2560 บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏนครศรีธรรมราช
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ บริษัท บัญชี 360 องศา จำกัด
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	เลขที่ 55/91 หมู่บ้านฟ้ากรีนเนอร์รี่ ปากเกร็ด แจ้งวัฒนะ ถนนราชพฤกษ์ ตำบลบางพลับ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี