

ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผล  
ต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
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<sup>1</sup> พรทิวา แสงเขียว<sup>2</sup>  
Suarpa Petteewang, Porntiwa Seangkhiw

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคล การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 131 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลกระทบเชิงบวกกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมทั้งที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมทั้งที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อ

Received: 2023-05-01 Revised: 2023-06-25 Accepted: 2023-07-10

<sup>1</sup> นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University. Corresponding Author e-mail: suarpa@hotmail.com

<sup>2</sup> หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University

สินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05

**คำสำคัญ (Keywords):** ผลการดำเนินงาน; สภาพคล่องทางการเงิน; ภาษีเงินได้นิติบุคคล

## 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 130 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 of the research showed that cash flows from various activities Level of statistical significance: 0.05. What is the expected effect from now on? cash flows from its activities at a statistical significance level of 0.05 and the following key principles flow from activities include the profit margin for returns. followed by finance This will leave the company and its level of investment in permanent protection unaffected by others. which is of course a statistically significant level of 0.05 cash flow from Follow the steps below. The cash flow from activities that will allow you to include the profit margin earns the rate of return on equity. Shareholders will receive a refund. Statistically, 0.05 cash flows from activities asked to continue with cash flows from that activity per cycle include profit margins resulting in net profit margins of return on exchange points. Return on Equity investment level in fixed scoring There was no effect on the ratio to net profit at the statistical significance level of 0.05. Cash flows from activities to be performed Rewarding stakeholders Express your opinion, ask for help from the company. And the level of investment in the fixed question has no effect on this

afterwards. which will then be regarded as cash flows from activities. which must be statistically at the 0.05 level.

**Keywords:** Performance; financial liquidity; corporate income tax

## บทนำ (Introduction)

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 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. การเริ่มผ่อนคลายการเดินทางเข้าประเทศสำหรับนักท่องเที่ยวเฉพาะกลุ่ม อาทิ กองถ่ายภาพยนตร์ ผู้มาเข้าร่วมงานแสดงสินค้า กลุ่มผู้มีกำลังซื้อสูง และกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบพิเศษ ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยฟื้นตัว โดยคาดว่าจะการเดินทางระหว่างประเทศจะมากขึ้นโดยลำดับ โดยจะทำให้มีการเดินทางระหว่างประเทศเป็นมากขึ้น ซึ่งจะหนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และ 5. แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งจะช่วยเอื้อให้ การใช้จ่ายในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบด้วย มาตรการกระตุ้นการบริโภคและลดค่าครองชีพของประชาชน การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีและพระราชกำหนดเงินกู้ 1 ล้านล้านบาท งบลงทุนรัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน มาตรการด้านการเงินอื่นๆ ได้แก่ สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการและการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รวมถึงโครงการค้ำประกันสินเชื่อระยะพิเศษ โดยบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) (ศูนย์วิจัยกรุงศรี, 2564)

ในการบริหารงานรูปแบบบริษัทการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ถือว่ามีความสำคัญกับการดำเนินการและสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคล(Corporate Income Tax) เป็นภาษีทางตรงชนิดหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับฐานเงินได้การจัดเก็บโดยทั่วไปจะเรียกเก็บจากฐานกำไรในประเทศไทยภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นภาษีที่ทำรายได้ให้แก่รัฐมากที่สุดผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ได้แก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ที่จัดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ และหมายความรวมถึงนิติบุคคลอื่นๆ ที่ไม่ได้จัดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ (กรมสรรพากร,2563)รายได้ที่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลหรือฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น โดยทั่วไป ได้แก่ กำไรสุทธิซึ่งคำนวณได้จากรายได้จากกิจการหรือเนื่องจากกิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชีหักด้วยรายจ่ายตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในมาตรา 65 ทวิ และมาตรา 65 ตริ แห่ง

ประมวลรัชฎาภรณ์ เพื่อความเป็นธรรมจึงได้มีการบัญญัติการจดทะเบียนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเงินได้ หรือฐานภาษีที่แตกต่างกันดังนี้ 1) กำไรสุทธิ 2) ยอดรายได้ก่อนหักรายจ่าย 3) เงินได้ที่จ่ายจากหรือในประเทศไทย 4) การจำหน่ายเงินกำไรออกไปนอกประเทศ (กรมสรรพากร, 2563) ภาษีเงินได้นิติบุคคล จึงถือเป็นภาษีที่มีความสำคัญต่อประเทศและมีมูลค่ามากเป็นลำดับต้น ๆ จากผลการจดทะเบียนในแต่ละปีการเก็บภาษีจากฐานกำไรสุทธิตามมาตรา 65 จากผู้ประกอบการธุรกิจในรูปแบบนิติบุคคลที่ต้องยื่นเสียภาษีจากกำไรสุทธิตามแบบ ภ.ง.ด.50 ผลจดทะเบียนภาษีของสรรพากรภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 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 ซึ่งเกิดจากการได้มาและจ่ายไปของเงินสดที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของและส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น การให้ความสนใจในกระแสเงินสดจะสามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้ (รุ่งทิพย์ แจ่มศรีสุข, 2563)

ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรจะต้องศึกษาข้อมูลเพื่อความมั่นใจก่อนการลงทุน และลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจึงถือเป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลได้เบื้องต้น โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ โดยจะมีการใช้ข้อมูลเพื่อให้เห็นถึงสภาพคล่องของกิจการขีดความสามารถในจัดหาแหล่งเงินทุนว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นหรือแย่ลง สำหรับผู้บริหารแล้วสามารถนำข้อมูลจากอัตราส่วนนี้เพื่อไปปรับปรุงกลยุทธ์ทางการตลาดหรือวางแผนในการดำเนินงานให้ดียิ่งขึ้นซึ่งประกอบด้วย 4 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงการดำเนินการและการบริหารต้นทุน อัตราส่วนกำไรสุทธิ แสดงให้เห็นถึงการควบคุมต้นทุนและการบริหารค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดกำไรสูงสุด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงไป นำไปสร้างกำไรให้กับกิจการเท่าใด จะเห็นได้ว่าเป็นอัตราส่วนที่ช่วยให้ผู้บริหารใช้ในการวางแผน การดำเนินงานแล้วยังเป็นอัตราส่วนที่ผู้ลงทุนในวิเคราะห์เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ด้วย (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานในกลุ่มอุตสาหกรรมของไทย เนื่องจากงบการเงินแสดงถึงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบัน ซึ่งช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้น รัฐบาลสามารถนำข้อมูลในงบการเงินมาประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจ และการจดทะเบียนภาษีเงินได้นิติบุคคล นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับปัจจัยแวดล้อมอื่น ๆ ในการ

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิเพื่อประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้โดยเฉพาะผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล การดำเนินงานเป็นการสะท้อนถึงการบริหารจัดการของผู้บริหาร ที่มีความสามารถในการจัดการ กำไร อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการออกมาในรูปแบบที่แสดงให้เห็นถึงศักยภาพโครงสร้างภายในที่มีการกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงที่ดี แล้วก็จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสดึงดูดนักลงทุนที่เล็งเห็นจุดนี้ จนนำไปสู่การลงทุนและการเติบโตของบริษัทต่อไปในอนาคตจากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา ดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจทำการศึกษาเพื่อให้ทราบว่า ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของกิจการจริงหรือไม่ โดยผู้ศึกษาได้เลือกใช้ข้อมูลของธุรกิจอุตสาหกรรมที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

### วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Objectives)

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

### วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

#### 1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

#### 2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 - 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิจำนวน 183 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

#### 3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์หงบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วน ดังนี้

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วยตัวแปรและการวัดค่า เพื่อใช้ในการทดสอบดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

### 1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

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

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

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

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

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

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

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

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

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

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

1.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Assets) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราส่วนนี้บอกว่าทรัพย์สินที่บริษัทมีอยู่สามารถนำไปแปรสภาพ

เป็นกำไรมากหรือน้อยโดยงานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปรด้วย ROA โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น นิสาชล (2560), ฐาปกรณ (2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

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

1.1.6 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด งานวิจัยนี้แทนค่าตัวแปร ROE โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา (นิสาชล คำสิงห์, 2560; ฐาปกรณ เจียรนนทพิสุทธ์, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{ROE (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.1.7 วัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) วัดโดยวิธีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพ เป็นเงินสดได้เร็ว 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 เนื่องจากมี ระยะเวลาการจ่ายคืนที่ยาวกว่า ถึงแม้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจะต้องจ่ายสูงกว่า ใช้เวลาในการยื่นขอกู้ยืมเงิน นานกว่า แต่จะมีความเสี่ยงในการจ่ายคืนน้อยกว่า เนื่องจากระยะเวลาที่จ่ายชำระคืนที่ยาวนาน แทน ด้วยตัวแปร CAP วัดค่าโดย

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

## สินทรัพย์รวม

## 1.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

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

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

1.2.2 อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS) โดยการใช้ค่าจาก สินทรัพย์รวม ซึ่งค่าอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำ แสดงว่ามีการวางแผนภาษีในระดับที่สูง (ธัญพร ตันตติยวงศ์, 2552)

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

## 1.2.3 อัตราภาษีเงินต่อกำไรสุทธิ (Tax/Net Profit Margin)

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

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

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

## 4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ(Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลการดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรา

กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และตัวแปรตาม ได้แก่ คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยที่ได้ทำ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

### 5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ดำเนินการกำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลทางสถิติ โดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### ผลการวิจัย (Research Results)

#### ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

	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				

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยเฉลี่ยตั้งแต่พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ.2564 เป็นดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง อัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.47, 26.23, 27.42, 0.91, 6.10, 3.60, 1.48, 1.28, 0.38, 15.90,-0.98,0.01,0.14 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 12.85,48.15,23.54,61.25, 13.48,61.74,2.20,2.12,0.40,256.07,290.29,0.03,0.70 ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -129.27,-171.68,-193.15,-290.27,-54.96,-1,122.91,0.04,0.00,0.00,-2,248.50,-4,913.72,-0.08,-3.00 ตามลำดับ และค่าสูงสุด61.76, 299.84,96.62, 805.48, 107.59,134.93,16.62,24.86,5.95,2,911.81, 608.34,0.41,6.60 ตามลำดับ ดังตารางที่

## 2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CFO/TOA	CFO/TOL	GPM	NPM	ROA	ROE	Quick Ratio	D/E	PPE/A SSET
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/AS	-0.001	-0.002	-0.032	-0.054	-0.025	-0.061	-	-0.025	1
SET							.145**		

หมายเหตุ : \*\* ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.181 และสูงสุด 0.714 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อการพิจารณาจากค่า (Variance Inflation Factor) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกินไป ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ดังตารางที่ 2

### 3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากผลการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (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 = -2.029, SEEst = 20.649 R = 0.300, R<sup>2</sup> = 0.090, ADJ R<sup>2</sup> = 0.076, F = 0.945, Durbin Watson = 2.037

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบเชิงบวกกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 3

**ตารางที่ 4** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.001	0.002		0.464	0.643		
CFO/TOA	0.000	0.000	-0.064	-0.693	0.489	0.237	4.215
CFO/TOL	5.276E-5	0.000	0.088	1.207	0.228	0.390	2.565
GPM	0.000	0.000	0.082	1.653	0.099	0.839	1.191
NPM	0.000	0.000	-0.254	-3.996	0.000	0.508	1.968
ROA	0.001	0.000	0.549	7.902	0.000	0.425	2.354
ROE	-2.454E-5	0.000	-0.052	-0.778	0.437	0.455	2.197

ค่าคงที่ = 0.001,  $SE_{Est} = 0.002$   $R = 0.459$ ,  $R^2 = 0.211$ ,  $ADJ R^2 = 0.198$ ,  $F = 18.342$ , Durbin Watson = 1.991

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.488	24.506		-0.061	0.952		
CFO/TOA	-1.106	2.366	-0.049	-0.468	0.640	0.237	4.215
CFO/TOL	0.120	0.491	0.020	0.244	0.807	0.390	2.565
GPM	-0.104	0.685	-0.008	-0.152	0.879	0.839	1.191
NPM	-0.178	0.338	-0.037	-0.525	0.600	0.508	1.968
ROA	1.476	1.687	0.068	0.875	0.382	0.425	2.354
ROE	0.155	0.355	0.033	0.436	0.663	0.455	2.197

ค่าคงที่ = -1.488,  $SE_{Est} = 24.506$   $R = 0.052$ ,  $R^2 = 0.003$ ,  $ADJ R^2 = -0.013$ ,  $F = 1.420$ ,  
Durbin Watson = 1.997

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 5

**ตารางที่ 6** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.088	0.059		1.487	0.138		
CFO/TOA	-0.002	0.006	-0.045	-0.437	0.663	0.237	4.215
CFO/TOL	0.000	0.001	-0.011	-0.138	0.891	0.390	2.565
GPM	0.002	0.002	0.057	1.041	0.298	0.839	1.191
NPM	-0.002	0.001	-0.162	-2.280	0.023	0.508	1.968
ROA	0.004	0.004	0.075	0.964	0.336	0.425	2.354
ROE	0.001	0.001	0.047	0.627	0.631	0.455	2.197

ค่าคงที่ = 0.088, SEEst = 0.059 R = 0.122, R<sup>2</sup> = 0.015, ADJ R<sup>2</sup> = 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 มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 6

**ตารางที่ 7** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ERT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF

(Constant)	-0.934	23.024		-0.041	0.968		
Quick Ratio	0.167	6.069	0.001	0.027	0.978	0.945	1.058
D/E	1.490	5.951	0.013	0.250	0.802	0.965	1.037
PPE/A SSET	38.602	32.750	0.060	1.179	0.239	0.976	1.024

ค่าคงที่ -0.934, SEEst = 23.024 R = 0.061, R2 = 0.004, ADJ R2 = -0.004, F = 0.194, Durbin Watson = 2.009

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 7

**ตารางที่ 8** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)

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	9.822E-6	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/A SSET	0.007	0.004	0.102	2.004	0.046	0.976	1.024

ค่าคงที่ -0.934, SEEst = 23.024 R = 0.061, R2 = 0.004, ADJ R2 = -0.004, F = 2.050, Durbin Watson = 2.009

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และสภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 8

**ตารางที่ 9 8** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-2.498	26.084		-0.096	0.924		
Quick Ratio	0.950	6.876	0.007	0.138	0.890	0.945	1.058
D/E	-7.498	6.742	-0.057	-1.112	0.267	0.965	1.037
PPE/A SSET	27.873	37.103	0.038	0.751	0.453	0.976	1.024

ค่าคงที่ -2.498, SEEst = 26.084 R = 0.071, R<sup>2</sup> = 0.005, ADJ R<sup>2</sup> = -0.003, F = 1.823, Durbin Watson = 2.010

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบกับอัตราภาษีต่อกำไรสุทธิที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 9

**ตารางที่ 10 8** ผลการวิเคราะห์ผลกระทบจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF

(Constant)	0.090	0.063		1.417	0.157		
Quick Ratio	0.007	0.017	0.022	0.419	0.675	0.945	1.058
D/E	0.005	0.016	0.016	0.318	0.751	0.965	1.037
PPE/AS SET	0.076	0.090	0.044	0.849	0.396	0.976	1.024

ค่าคงที่ 0.090, SEEst = 0.063 R = 0.047, R<sup>2</sup> = 0.002, ADJ R<sup>2</sup> = -0.005, F = 0.177, Durbin Watson = 1.992

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

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 10

### อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

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

สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล แสดงให้เห็นว่าผลการวิจัยครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Ohaka & Agundu

(2012) Nwaobia (2014) Assidi et al (2016) และ Nwaobia & Jayeoba (2016) พบว่าสภาพคล่องมีผล ต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงสูง และวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมสูง นั่นคือ กว้างแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลจะต่ำ เนื่องจากความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและ หนี้สินส่งผลต่อความสามารถของบริษัทในการตอบสนองภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนดที่ต้องชำระ ค่าใช้จ่ายทางภาษี (Tax Shield) แต่ไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยวัดจากอัตราส่วน ภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพราะการบริหารทางด้านสินทรัพย์และหนี้สินไม่ได้รับผลกระทบจากการบริหารกำไรที่ใช้เกณฑ์คงค้าง เช่นเดียวกับงบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน รัตน์ฐาภัทร วุฒิมหานนท์(2562)กล่าวคือ โครงสร้างเงินทุนบริษัท ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่มีผล ต่อการวางแผนภาษี โดยวัดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSETS)ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงส่งผลให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน การวิจัยในครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Richardson & Lanis ( 2007) Noor, Fadzillah & Mastuki (2010) และธัญพร ตันตยวงศ์ (2552) ที่พบว่าระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีผลเชิงลบต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากเป็นการวิจัยภาพรวมในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจึงทำให้แสดงผลมาไม่เหมือนกัน และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของอาทิตย์ยา กุลธิณี (2559) พบว่าระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรไม่มีผลต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ด้วยเหตุผลว่าการตัด ค่าเสื่อมในทางบัญชีและทางภาษีไม่แตกต่างกัน ส่งผลให้อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสภาพคล่องทางการเงิน และโครงสร้างเงินทุนบริษัท ไม่ส่งผลกระทบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม รัตน์ฐาภัทร วุฒิมหานนท์(2562)กล่าวคือ ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร มีผลต่อการวางแผนภาษีโดยวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์ในเชิงบวกและ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทไม่มีผล ต่อการวางแผนภาษีของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ (TAX/Net Profit Margin) ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า กระแสเงินสดจาก

กิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราภาษีต่อกำไรสุทธิ โครงสร้างเงินทุนบริษัทไม่มีผลต่อไม่สอดคล้องกับ งานวิจัยของ Derashid & Zhang (2003) Richardson & Lanis (2007) Noor, Fadzillah & Mastuki (2010) และชญพร ตันตียวงศ์ (2552) ได้พบว่าโครงสร้างเงินทุนบริษัทมีผลเชิงลบต่อ การวางแผนภาษี เงินได้นิติบุคคล โดยบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนสูง มีรายจ่ายค่าดอกเบี้ยสูง สามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่าย ทางภาษีได้ลดลง อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงต่ำ และงานวิจัยของ Izadinia, Foroghi & Soltan Gheis (2013) และอาทิตยา กุลธิณี (2559) ได้พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีผลเชิงบวกต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนต่ำ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงต่ำ เพื่อให้การวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลสูง

4.ผลกระทบของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO)ผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่าอัตรากำไรสุทธิ มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงส่งผลให้อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างเงินทุนบริษัท และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน รัตนฐาภัทร วุฒิมหานคร(2562)สภาพคล่องทางการเงิน ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ไม่มีผลต่อการวางแผนภาษี โดยวัดจากอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

### 1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว ซึ่งมิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาวะการเมือง หรือ การแข่งขันในกลุ่มธุรกิจ เป็นต้น

3. ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงภาษีเงินได้นิติบุคคลของธุรกิจทั้งนี้ผู้วิจัยเสนอให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับ ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน ในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งผู้ลงทุนล้วนคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุน

## 2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับในการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้

2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคตและข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

## เอกสารอ้างอิง (References)

- สุพรรณษา พรหมกุล.(2564). อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มอุตสาหกรรมขึ้นส่วนยานยนต์ที่ได้รับส่งเสริมลงทุนในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก
- ฐิตาพร กุลศิริวินิชย์.(2563). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
- นันทวรา ปันชนาธรณ์.(2563). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อผลการดำเนินงานธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ภูมิศักดิ์ สินจรรยาศักดิ์. (2564). ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.
- เนตรนภา ผกาแก้ว.(2564). ผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100.
- มินธิตา วรสินธุ์พันธ์.(2564). อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.
- โอนทัย พลภาณุมาศ,สัตยา ตันจันทรพงศ์, รัชนิยา บังเมฆ,กุลชญา แว่นแก้ว.(2562). การวางแผนภาษีของบริษัทนอกตลาดทุนที่มีผลต่อการจัดการกำไรในประเทศไทย

- พันธ์แสน ใจชื่น, ปภัสวรรณ ภูสุวรรณ, ศิริกัญญา พึ่งงาม, อุภาวดี เนื่องวรรณะ, วรกร แซ่มเมือง, ปักขวัญนรีกล้าปราบโจร, ฐิติพร พระโพธิ์และสร้อยเพชร ลิสนิ. (2565). ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ส่งผลต่อการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ศุฐา วรณกุล, กุลชญา แวนแก้ว.(2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- Thomas Arkan.(2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets.
- Bustani, B. (2020). The Effect of Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dividend Payout Ratio (DPR) and Dividend Yield (DY) on Stock Prices in the Subsectors Insurance Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018.
- Kittisak Jermittiparsert, Dedy E. Ambarita , Leonardus W.W Mihardjo, Erlane K. Ghani.(2019). Risk-Return through Financial Ratios as Determinants of Stock Price: A Study from ASEAN Region.
- Hanifah Fathinah, Chandra Setiawan.(2020). The Effect of Financial Ratios and Firm Size Toward Stock Price of Consumer Goods Industry Listed in the IDX.
- BENJAMIN C. AYERS, JOHN (XUEFENG) JIANG, STACIE K. LAPLANTE,.(2008 Taxable Income as a Performance Measure: The Effects of Tax Planning and Earnings Quality
- John R. Robinson (2009). Performance measurement of corporate tax departments