



ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP BETWEEN DEFERRED INCOME TAX AND SECURITY PRICE OF LISTED  
COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ณิศา บุรณะพิมพ์

มหาวิทยาลัยบูรพา

2564

ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ณิศา บุรณะพิมพ์

งานนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต  
คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา

2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยบูรพา

THE RELATIONSHIP BETWEEN DEFERRED INCOME TAX AND SECURITY PRICE OF LISTED  
COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND



NITA BOORANAPIM

AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF  
THE REQUIREMENTS FOR THE MASTER DEGREE OF ACCOUNTANCY  
FACULTY OF MANAGEMENT AND TOURISM

BURAPHA UNIVERSITY

2021

COPYRIGHT OF BURAPHA UNIVERSITY

คณะกรรมการควบคุมงานนิพนธ์และคณะกรรมการสอบงานนิพนธ์ได้พิจารณางาน  
นิพนธ์ของ ณิชดา บุรณะพิมพ์ ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชี  
มหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยบูรพาได้

คณะกรรมการควบคุมงานนิพนธ์

..... อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

(ดร. ศิรดา จารุตกานนท์)

คณะกรรมการสอบงานนิพนธ์

..... ประธาน

(ดร. ศักดิ์ชาย จันทร์เรือง)

..... กรรมการ

(ดร. เนตรดาว ชัยเขต)

..... กรรมการ

(ดร. ศิรดา จารุตกานนท์)

คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยวอนุมัติให้รับงานนิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ  
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยบูรพา

..... คณบดีคณะกรรมการจัดการและการ

ท่องเที่ยว

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พรรณี พิมาพันธุ์ศรี)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

60920148: สาขาวิชา: -; บช.ม. (-)

คำสำคัญ:

ณิศา บุรณะพิมพ์ : ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (THE RELATIONSHIP BETWEEN DEFERRED INCOME TAX AND SECURITY PRICE OF LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) คณะกรรมการควบคุมงานนิพนธ์: ศิริดา จารุตกานนท์ ปี พ.ศ. 2564.

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้น บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, กลุ่มกองทุนรวมของอุตสาหกรรมอื่นๆ และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงานและเข้าข่ายอาจถอนเพิกถอน ในช่วงปี พ.ศ. 2558-2562

ผลการศึกษาพบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า นักลงทุนนำรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ นักลงทุนไม่ได้นำรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินเช่นเดียวกับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และไม่ได้นำรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินมาใช้ประกอบการตัดสินใจ

60920148: MAJOR: -; M.Acc. (-)

KEYWORDS:

NITA BOORANAPIM : THE RELATIONSHIP BETWEEN DEFERRED INCOME TAX AND SECURITY PRICE OF LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. ADVISORY COMMITTEE: SIRADA JARUTAKANONT, Ph.D. 2021.

A research aims to study the relationship between deferred income tax and security price of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. Samples are listed companies on the Stock Exchange of Thailand, excepted companies in financial industry, mutual fund groups and real estate investment trusts, recovering operations and subject to withdrawal group during year 2015-2019.

The study finds that deferred tax asset is positively related with the securities price. However, the study does not find the relationship between deferred tax liability, deferred tax expense, and deferred tax revenue with security price.

The research results show that investors use deferred tax assets shown in the statement of financial position to make investment decisions. While investors do not use deferred tax liability presented in the statement of financial position and deferred tax expense and deferred tax revenue disclosed in note to financial statements in their investment decisions.

## กิตติกรรมประกาศ

งานศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ข้อมูลที่เป็นประโยชน์และความร่วมมือต่างๆ ของหลายท่าน ที่ให้การสนับสนุนข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้วิจัยให้งานออกมาเสร็จสมบูรณ์ และขอขอบคุณ ดร.ศิรดา จารุตกานนท์ อาจารย์ประจำหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา ที่กรุณาได้รับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาของงานค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ โดยสละเวลาให้คำปรึกษาและคำแนะนำรวมทั้งให้ความคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ ในการนำมาปรับปรุงและแก้ไขงานค้นคว้าอิสระให้ประสบผลสำเร็จบรรลุเป้าหมายเป็นอย่างดี และขอขอบคุณ ดร.ศักดิ์ชาย จันทร์เรือง (ประธานกรรมการ) และ ดร.เนตรดาว ชัยเขต (กรรมการ) ซึ่งทั้งสองท่านได้สละเวลามาเป็นประธานและกรรมการในการสอบการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ อีกทั้งยังให้คำแนะนำและเสนอแนะในการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้มีความถูกต้องเหมาะสมและสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา บุคคลภายในครอบครัว ญาติพี่น้อง เพื่อนร่วมงาน เพื่อนๆ พี่ๆ น้องๆ ของผู้วิจัย ผู้สนับสนุนให้ทุนการศึกษา ตลอดจนศิลปินอันเป็นที่รักยิ่งของผู้วิจัย ได้แก่ EXO (XIUMIN, SUHO, LAY, BAEKHYUN, CHEN, CHANYEOL, KAI, SEHUN) , SHINee (ONEW, JONGHYUN, KEY, MINHO, TAEMIN) , LUHAN, KRIS WU และ Z.TAO ที่เป็นขวัญกำลังใจอย่างมากในเวลาที่ผู้วิจัย เหนื่อย ท้อ หหมดกำลังใจ หรือเจออุปสรรคมากมายในช่วงเวลาต่างๆ และให้ความช่วยเหลือในการศึกษานี้เป็นอย่างดีเสมอมา

หากงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แค่เพียงผู้เดียว

ณิศา บุรณะพิมพ์

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฌ
สารบัญภาพ.....	ญ
บทที่ 1 บทนำ.....	22
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	22
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	23
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	24
สมมติฐานของการวิจัย.....	24
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย.....	25
ขอบเขตของการวิจัย.....	25
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	26
2.1 การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูล.....	26
2.2 มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้.....	29
2.3 สมมติฐานและแนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market).....	32
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	36
สรุปแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	42
บทที่ 3.....	43
วิธีดำเนินการวิจัย.....	43



3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง .....	43
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	44
3.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	45
3.4 ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย .....	45
3.5 ตัวแปรและการวัดค่า .....	47
บทที่ 4.....	28
ผลการวิจัย .....	28
ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา .....	31
ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน .....	30
สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน .....	40
บทที่ 5.....	45
สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	45
สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย.....	46
ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป .....	47
บรรณานุกรม.....	48
ประวัติย่อของผู้วิจัย.....	53

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1 จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา .....	44
ตารางที่ 2 สรุปวิธีที่ใช้ในการวัดมูลค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	22
ตารางที่ 3 รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี (DTL) ในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	29
ตารางที่ 4 การเปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี (DTE) และรายได้ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี (DTR) ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม .....	30
ตารางที่ 5 การวิเคราะห์สถิติพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา .....	28
ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) .....	31
ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis).....	33
ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน .....	35
ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ .....	38
ตารางที่ 10 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....	40

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	24



# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เนื่องจากอดีตที่ผ่านมาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ ใช้วิธีการบัญชีภาษีเงินได้ แบบวิธีภาษีเงินได้ค้างจ่าย (Tax payable method) โดยวิธีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จะคำนึงถึงแต่ภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบัน และไม่คำนึงถึงผลกระทบทางภาษีในงวดของอนาคต ทำให้การรับรู้รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ในงบแสดงฐานะการเงินต่ำไป กล่าวคือ วิธีภาษีเงินได้ค้างจ่ายส่วนใหญ่คำนึงถึงว่างวดปัจจุบันจะต้องเสียภาษีจำนวนเท่าไรและไม่คำนึงถึงผลการผูกพันหรือประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในงวดของอนาคตที่จะเกิดขึ้น ซึ่งทำให้งบการเงินไม่สะท้อนฐานะการเงินของกิจการอย่างแท้จริง จึงเป็นเหตุให้มีการกำหนดวิธีการบัญชีภาษีเงินได้อีกหนึ่งวิธี เรียกว่า “วิธีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax Method)”

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ กำหนดให้บริษัทที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ใช้วิธีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Method) โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards: IAS) การใช้วิธีการบัญชีภาษีเงินได้ดังกล่าวทำให้ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และทำให้รายได้เกิดการรับรู้รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยมาตรฐานฉบับนี้จะมาช่วยแก้ไขจุดอ่อนของวิธีภาษีเงินได้ค้างจ่าย ในเรื่องการไม่รับรู้รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ที่เกิดขึ้นในอนาคตในงบแสดงฐานะการเงิน

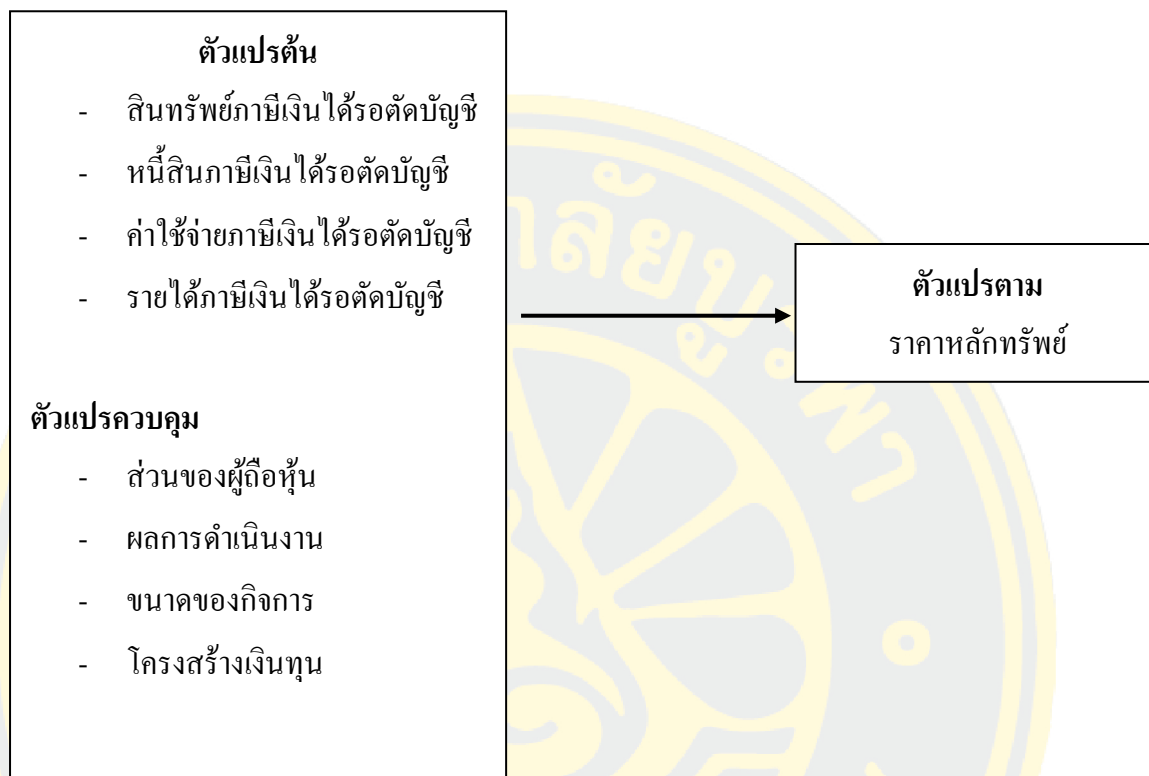
งานวิจัยต่างประเทศในอดีตส่วนใหญ่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งพบว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Amir, et al., 1997; Ayers, 1998; Guenther & Sansing 2000, 2004; Dotan, 2003; Chen, et al., 2007; Hanlon, 2005; Lev & Nissim, 2004; Diehl, 2010; Laux, 2013; Brouwer & Naarding, 2018) ในส่วนงานวิจัยในอดีตที่ศึกษาในประเทศไทย ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ และพบว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (วรงค์ ผ่องใส, 2549; Acaranupong, 2010; อารีรัตน์ หิรัญราไพ, 2556; อภิวัฒน์ นิมจินดา, 2561)

อย่างไรก็ตามงานวิจัยที่ศึกษาในประเทศไทยยังมีความไม่สอดคล้องของผลวิจัยที่ได้รับ เช่น งานวิจัยของอภิวัฒน์ ฉิมจินดา (2561) ได้ศึกษารายการบัญชีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีโดยไม่ได้ แยกรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีและรายการหนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี พบว่า รายการสินทรัพย์(หนี้สิน)ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ อูไรรัตน์ ชูวันกลาง (2548) และ ไพฑูรย์ กอบกาญจนพุดติและคณะ(2558) ที่พบว่า รายการบัญชีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ Acaranupong (2010) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ โดยแยกรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีและรายการหนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี พบว่ารายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีและราคาหลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับ วรงค์ ผ่องใส (2549) และ อารีรัตน์ หิรัญราไพ (2556) พบว่ารายการหนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ จากผลของงานวิจัยดังกล่าวที่ไม่สอดคล้องกัน อาจสืบเนื่องมาจากงานวิจัยในอดีตได้ทำการศึกษาในช่วงเวลาก่อนที่มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ จะมีผลบังคับใช้ ซึ่งกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่นำมามาตรฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติก่อน ซึ่งอาจมีจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวนน้อยด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ารายการบัญชีที่เกิดขึ้นจากการใช้วิธีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้(วิธีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี) จะให้ข้อมูลที่โปร่งใสและเป็นประโยชน์และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุนหรือไม่

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีอันประกอบด้วยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์

## กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

## สมมติฐานของการวิจัย

งานวิจัยในอดีตพบว่ารายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Acaranupong, 2010) แสดงให้เห็นว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุน จึงเป็นที่มาของสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 1: สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

งานวิจัยในอดีตพบว่ารายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (วงศ์ ฝูงใส, 2549; อารีรัตน์ หิรัญราไพ, 2556) แสดงให้เห็นว่า รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุน จึงเป็นที่มาของสมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 2: หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

เมื่อมีการบันทึกการขายสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จะมีผลทำให้ต้องบันทึกการขาย รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีคู่กันเสมอ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของกิจการ โดย Phillips et al. (2003) พบว่า รายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการ จัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ อาทิตย์ นิรันดรธรากุล (2559) พบว่า การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าของ กิจการ หมายความว่า หากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัท ลดลง ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อมูลค่ากิจการที่จะลดลงตามไปด้วย จึงเป็นที่มาของสมมติฐานที่ 3 และ 4

สมมติฐานที่ 3: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4: รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการวิจัย

1. ผู้ใช้งบการเงินและผู้บริหารทราบถึงผลกระทบของรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่มี ต่อราคาหลักทรัพย์
2. สภาวิชาชีพบัญชีในพระราชบัญญัติการแสดงผลการและการเปิดเผยรายการ ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกิจการรวมถึงผลกระทบของการรับรู้รายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของ การออกมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

### ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตของงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาข้อมูลการเงินจาก งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และราคาหลักทรัพย์โดยใช้ ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2558-2562 จำนวน 5 ปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เนื่องจากวิธีการทางบัญชีและการแสดงผลการ ในงบการเงินมีความแตกต่างจากกิจการในอุตสาหกรรมอื่น

## บทที่ 2

### เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อประโยชน์ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย

- 2.1 การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน
- 2.2 มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้
- 2.3 สมมติฐานและแนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market)
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูล

วัตถุประสงค์หลักของกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงินคือ การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวกับทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการและสิทธิเรียกร้องต่อกิจการ ซึ่งถูกนำเสนอในงบแสดงฐานะการเงิน เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินทราบข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจรวมทั้งสิทธิเรียกร้องเหล่านั้น เป็นผลมาจากการดำเนินงานของกิจการ ตลอดจนรายการ เหตุการณ์และสถานการณ์อื่น ๆ ซึ่งเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคตการใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินในการประเมินจำนวนเงินจังหวะเวลาตลอดจนความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตของกิจการ นอกจากนี้ข้อมูลทางการเงินนั้นยังสามารถช่วยประเมินมูลค่าของกิจการได้ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการประเมินผลตอบแทนจากตราสารทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจเกี่ยวกับการให้ทรัพยากรแก่กิจการไม่ว่าจะเป็นการซื้อ ขาย หรือการถือครองตราสารทุน ทั้งนี้ การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการถูกนำเสนอในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของกิจการจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถทราบผลตอบแทนจากการใช้ทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการตลอดจนสามารถประเมินประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการใช้ทรัพยากรของฝ่ายบริหารและการพยากรณ์ผลตอบแทนในอนาคต โดยการแสดงรายการหรือการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินให้มาเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินของกิจการ ซึ่งข้อมูลทางการเงินนั้น ๆ จะต้องมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่ากิจการจะได้รับหรือสูญเสียประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต และสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ ทั้งนี้ หากข้อมูลทางการเงินดังกล่าวไม่เป็นไปตามเงื่อนไข กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องไว้ในหมายเหตุประกอบ



งบการเงินหากข้อมูลทางการเงินนั้นเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุน โดยข้อมูลทางการเงินที่แสดงในงบการเงินจะมีประโยชน์และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจจะต้องมีองค์ประกอบของลักษณะเชิงคุณภาพ 2 ลักษณะดังนี้

1. ลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐาน ประกอบด้วยองค์ประกอบสำคัญ 2 องค์ประกอบ คือ

1.1 ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ คือ ข้อมูลทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจสามารถทำให้ผู้ใช้งบการเงินตัดสินใจแตกต่างกันออกไป เนื่องจากข้อมูลทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจสามารถนำมาใช้พยากรณ์เหตุการณ์ในอนาคต และสามารถช่วยยืนยันหรือชี้ให้เห็นถึงผลของการประเมินในอดีต นอกจากนี้ข้อมูลทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลจะขึ้นอยู่กับลักษณะของข้อมูลแล้วยังขึ้นอยู่กับความมีสาระสำคัญของข้อมูลด้วย กล่าวคือ ข้อมูลนั้นจะมีสาระสำคัญก็ต่อเมื่อไม่แสดงข้อมูลหรือการแสดงผลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงที่มีผลกระทบต่อผู้ใช้งบการเงินในการใช้ข้อมูลทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งความมีสาระสำคัญของข้อมูลนั้นอาจต้องพิจารณาจากลักษณะหรือขนาดของรายการขึ้นอยู่กับบริบทเฉพาะของแต่ละกิจการ โดยบางกรณีมีลักษณะของรายการเพียงอย่างเดียวก็สามารถทำให้ทราบได้ว่าข้อมูลนั้นมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจหรือไม่

1.2 ความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม คือ ข้อมูลทางการเงินที่มีความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมจะต้องให้ความสำคัญกับการแสดงเนื้อหาและความเป็นจริงเชิงเศรษฐกิจมากกว่าที่จะเป็นรูปแบบทางกฎหมายเพียงอย่างเดียว ทั้งการแสดงผลทางการเงินที่มีความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมต้องมีองค์ประกอบดังต่อไปนี้

1.2.1 ความครบถ้วน คือ กิจการต้องแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินตลอดจนการให้ความหมายและคำอธิบายที่จำเป็นอย่างครบถ้วน เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจรายการที่ปรากฏอยู่นั้น และเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินไม่เข้าใจข้อมูลทางการเงินของกิจการผิดทั้งข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

1.2.2 ความเป็นกลาง คือ กิจการต้องแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินโดยปราศจากอคติหรือความเอนเอียง แม้ว่าการแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินนั้นอาจส่งผลเสียหายแก่กิจการได้

1.2.3 การปราศจากข้อผิดพลาด คือ การแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินต้องไม่มีข้อผิดพลาดหรือการละเว้นการให้ข้อมูลทางการเงิน ซึ่งข้อมูลทางการเงินไม่จำเป็นต้องถูกต้องสมบูรณ์ทุกลักษณะ เพราะในการจัดทำข้อมูลทางการเงินบางรายการขึ้นอยู่กับการใช้ดุลยพินิจและการประมาณการ

## 2. ลักษณะเชิงคุณภาพเสริม ประกอบด้วยองค์ประกอบสำคัญ 4 องค์ประกอบ คือ

2.1 ความสามารถเปรียบเทียบได้ คือ ผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินในการเปรียบเทียบกับกิจการอื่น ๆ ที่มีความคล้ายกันหรือแตกต่างกันสำหรับรอบระยะเวลาเดียวกันหรือรอบระยะเวลาอื่น ๆ ของรายงานทางการเงินได้

2.2 ความสามารถพิสูจน์ยืนยันได้ คือ ผู้ใช้งบการเงินมีความรอบรู้แตกต่างกันและมีความเป็นอิสระจากกันสามารถได้ข้อสรุปตรงกันว่าข้อมูลทางการเงินนั้นมีความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมตามปรากฏการณ์เชิงเศรษฐกิจของกิจการที่มีการแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินในงบการเงิน

2.3 ความทันเวลา คือ ข้อมูลทางการเงินจะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินมากยิ่งขึ้น ก็ต่อเมื่อข้อมูลทางการเงินนั้นทันเวลา ซึ่งข้อมูลทางการเงินอาจส่งผลกระทบต่อตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน

2.4 ความสามารถเข้าใจได้ คือ ผู้ใช้งบการเงินจะต้องมีความเข้าใจข้อมูลทางการเงินเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน โดยกิจการจะต้องแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินด้วยการจัดประเภท กำหนดลักษณะ และการนำเสนออย่างชัดเจนและกระชับ ทั้งนี้ผู้ใช้งบการเงินต้องมีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับกิจกรรมทางธุรกิจและกิจกรรมเชิงเศรษฐกิจอย่างสมเหตุสมผล รวมทั้งการศึกษาข้อมูลทางการเงินนั้นเพิ่มเติม โดยในบางกรณีผู้ใช้งบการเงินอาจจำเป็นต้องขอความช่วยเหลือจากที่ปรึกษา เพื่อให้สามารถเข้าใจข้อมูลทางการเงินที่มีความซับซ้อนได้ดียิ่งขึ้น ถึงแม้ว่าข้อมูลทางการเงินบางรายการจะมีความซับซ้อนมากก็ตาม หากข้อมูลทางการเงินนั้นมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน ข้อมูลทางการเงินนั้นก็ควรถูกแสดงรายการและเปิดเผยในงบการเงิน โดยกิจการที่นำเสนอข้อมูลไม่สามารถอ้างได้ว่า ข้อมูลทางการเงินนั้นไม่ควรแสดงรายการและเปิดเผยในงบการเงิน เนื่องจากข้อมูลทางการเงินนั้นมีความซับซ้อนและยากเกินไปสำหรับที่ผู้ใช้งบการเงินจะสามารถทำความเข้าใจได้ ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินจะไม่มีประโยชน์สำหรับผู้ใช้งบการเงินที่ไม่สามารถทำความเข้าใจความหมายและคำอธิบายของข้อมูลทางการเงินนั้น ถึงแม้ว่าข้อมูลทางการเงินนั้นจะมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจและความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมก็ตาม (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2558)

ดังนั้นเมื่อกิจการจัดทำงบการเงิน กิจการจะต้องนำองค์ประกอบของลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐานและลักษณะเชิงคุณภาพเสริมมาใช้ในการพิจารณาการจัดทำงบการเงินของกิจการ เพื่อให้ข้อมูลทางการเงินที่แสดงในงบการเงินของกิจการเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุน

## 2.2 มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ เป็นมาตรฐานการบัญชีฉบับหนึ่งที่น่าสนใจ ถือปฏิบัติกับงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์หลักของมาตรฐานฉบับนี้ คือ เพื่อกำหนดวิธีการปฏิบัติทางบัญชีสำหรับภาษีเงินได้ ซึ่งประเด็นหลักของการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้คืออยู่ที่การรับรู้ผลกระทบทางภาษีทั้งในงวดปัจจุบันและอนาคตจากการได้รับประโยชน์ในอนาคตซึ่งมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และการจ่ายชำระในอนาคตซึ่งมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินที่รับรู้ในงบแสดงฐานะการเงินของกิจการและรายการและเหตุการณ์อื่นของงวดปัจจุบันที่รับรู้ในงบการเงินของกิจการ และมาช่วยแก้ไขจุดอ่อนของหลักการบันทึกบัญชีแบบวิธีภาษีเงินได้ค้างจ่าย (Tax payable method) การบันทึกบัญชีแบบวิธีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax method) ที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากความแตกต่างของหลักการและช่วงเวลาการรับรู้รายการตามหลักการทางบัญชีและหลักการทางภาษีอากรของรายการสินทรัพย์และหนี้สินในงบแสดงฐานะการเงินซึ่งเป็นผลแตกต่างที่เกิดขึ้นชั่วคราว ไม่ใช่เป็นผลแตกต่างที่เกิดขึ้นถาวร ทำให้กิจการต้องพิจารณาผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นและทำความเข้าใจถึงผลกระทบต่อบการเงิน เพื่อให้ข้อมูลในงบการเงินสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการ หากพิจารณาจากผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินในงบแสดงฐานะการเงิน ทำให้กิจการจะต้องรับรู้รายการที่เกิดขึ้นใหม่ในงบแสดงฐานะการเงิน คือ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Assets: DTA) และ หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Liabilities: DTL) และเมื่อมีการบันทึกบัญชีรายการดังกล่าวจะพบว่าการส่งผลกระทบต่อ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง ทำให้กำไรสุทธิของกิจการปรับเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ส่งผลค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิของกิจการปรับลดลง เป็นผลกระทบที่สำคัญอย่างหนึ่งของการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาใช้ คือ การเปลี่ยนแปลงในจำนวนของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นอกจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามจำนวนที่พึงชำระในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี ทำให้กิจการจำเป็นต้องสื่อสารให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีต่อกำไรสุทธิของกิจการ (นัฐวุฒิ สุวรรณยั่งยืน, 2556) นอกจากนี้สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์มีความต้องการให้มาตรฐานการบัญชีของไทยสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards: IAS) ซึ่งเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนในการเปรียบเทียบความสามารถในการดำเนินงานของกิจการที่ประกอบธุรกิจในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกภายใต้มาตรฐานการบัญชีแบบเดียวกัน และนำข้อมูลมาใช้ประกอบการตัดสินใจ (สุธี ศทวณิช และกษิติ เกตุสุริยงค์, 2554)

ขั้นตอนการรับรู้รายการและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ภามีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชีประกอบด้วย

1. พิจารณามูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์และหนี้สินแต่ละรายการที่เกี่ยวข้องกับภามีเงินได้ของแต่ละกิจการ ตามหลักการทางบัญชีของกิจการ
2. พิจารณาฐานภามีของรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภามีเงินได้ของแต่ละกิจการที่รับรู้รายการตามหลักการ กฎเกณฑ์ และนโยบายทางภามีอากรที่กิจการนั้นถือปฏิบัติอยู่
3. เปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภามีเงินได้แต่ละรายการ ตามข้อ 1 และ ฐานภามีของรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภามีเงินได้ของแต่ละรายการตามข้อ 2 ความแตกต่างที่เกิดขึ้นจะเรียกว่า “ผลแตกต่าง”
4. พิจารณาผลแตกต่างที่เกิดขึ้นตามข้อที่ 3 ว่าเป็น “ผลแตกต่างชั่วคราว” หรือ “ผลแตกต่างถาวร” จากการพิจารณาหากพบว่าผลแตกต่างนั้นมีการกลับรายการในอนาคต จะเป็น “ผลแตกต่างชั่วคราว” แต่ถ้าไม่มีการกลับรายการในอนาคตจะเป็น “ผลแตกต่างถาวร”
5. การรับรู้รายการสินทรัพย์และหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราว โดยใช้อัตราภามีสำหรับงวดบัญชีที่กิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากรายการสินทรัพย์ภามีเงินได้รอตัดบัญชีหรือ ตามที่กิจการคาดว่าจะจ่ายชำระหนี้สินภามีเงินได้ โดยใช้อัตราภามีจากหลักการทางภามีอากร ที่มีผลบังคับใช้หรือที่กิจการคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ภายในสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีนั้น ๆ ในกรณีที่กิจการจะต้องเสียภาษีในอัตราภามีที่แตกต่างกันสำหรับกำไรในแต่ละระดับ กิจการต้องวัดมูลค่ารายการสินทรัพย์ภามีเงินได้และหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชี โดยใช้อัตราภามีเฉลี่ยที่กิจการคาดว่าจะต้องใช้กับกำไร (ขาดทุน) ทางภามี ในงวดที่กิจการคาดว่าจะมีการกลับรายการของผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้น
6. กิจการต้องพิจารณาหลักเกณฑ์การรับรู้รายการสินทรัพย์ภามีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชีดังต่อไปนี้
  - 6.1 หลักเกณฑ์การรับรู้รายการสินทรัพย์ภามีเงินได้รอตัดบัญชี
 

กิจการต้องรับรู้รายการสินทรัพย์ภามีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีทุกรายการ โดยให้รับรู้รายการเท่ากับจำนวนที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะมีกำไรทางภามีในอนาคตเพียงพอต่อการนำผลแตกต่างชั่วคราวนั้นมาใช้ประโยชน์ ซึ่งกิจการต้องพิจารณาทั้งเงื่อนไขในด้านระยะเวลาของการกลับรายการของผลแตกต่างชั่วคราวและกำไรทางภามีอากรที่จะเกิดขึ้น
  - 6.2 หลักเกณฑ์การรับรู้รายการหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชี
 

กิจการต้องรับรู้รายการหนี้สินภามีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวที่

กิจการต้องเสียภาษีทุกรายการ ยกเว้นรายการดังต่อไปนี้

6.2.1 ไม่ต้องรับรู้อย่างไรหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จากค่าความนิยม เนื่องจากค่าความนิยม คือ มูลค่าคงเหลือ ซึ่งเกิดจากผลต่างของต้นทุนการซื้อกับมูลค่ายุติธรรมของสิ่งที่ซื้อ ทั้งนี้หากมีการรับรู้อย่างไรหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจะส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของค่าความนิยมเพิ่มขึ้น

6.2.2 ต้องไม่รับรู้อย่างไรสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเมื่อเริ่มแรก ยกเว้นการรับรู้อย่างไรเริ่มแรกจากการรวมธุรกิจ

7. การรับรู้อย่างไรภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในกำไร (ขาดทุน) ในส่วนของรายการค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ยกเว้นภาษีเงินได้ที่เกิดจากรายการที่รับรู้อย่างไรในกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น หรือรายการที่บันทึกโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น

การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

1. กิจการต้องไม่คิดลดรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี แม้ว่ากิจการจะไม่สามารถจัดทำตารางแสดงรายละเอียดของจังหวะเวลาที่จะเกิดขึ้นจากการกลับรายการของผลแตกต่างชั่วคราวแต่ละรายการ หรือรายการมีความซับซ้อนมากเกินไป

2. กิจการต้องทบทวนมูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีทุกวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ และกิจการต้องลดมูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลง เมื่อกิจการพิจารณาแล้วเห็นว่าไม่มีความเป็นไปได้ก่อนข้างหน้าที่กิจการจะมีกำไรทางภาษีอากรเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์จากรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

3. กิจการต้องแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินของกิจการ ซึ่งจะอยู่ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน

4. มูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสามารถเปลี่ยนแปลงได้ แม้ว่ารายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้เดิมจะไม่มีเปลี่ยนแปลงมูลค่าของผลแตกต่างชั่วคราวที่เกี่ยวข้อง โดยการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของผลแตกต่างชั่วคราวอาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีหรือกฎหมายภาษีอากร หรืออาจเกิดจากการประเมินประโยชน์ที่จะได้รับจากรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีใหม่ หรืออาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงลักษณะการได้รับประโยชน์ที่คาดไว้จากรายการสินทรัพย์ (สภาวิชาชีพบัญชีในพระราชบัญญัติ, 2561)

จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ ประกาศให้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (วิธีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) มีผลบังคับใช้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นมา

โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติในการจัดทำงบการเงินของกิจการ เพื่อรับรู้รายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ ซึ่งการรับรู้รายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ด้วยวิธีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี ทำให้มีรายการบัญชีเกิดขึ้นใหม่และจะต้องแสดงในงบการเงินของกิจการด้วย ซึ่งประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี โดยวิธีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีจะมาช่วยทำให้งบการเงินของกิจการสามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของกิจการได้ดีกว่าวิธีภาษีเงินได้ค้างจ่ายและทำให้ข้อมูลทางการเงินที่แสดงในงบการเงินเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

### 2.3 สมมติฐานและแนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market)

ประสิทธิภาพตลาดทุน หมายถึง ประสิทธิภาพทางด้านการกระจายข้อมูลข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์อย่างรวดเร็ว ถูกต้องและทั่วถึง ซึ่งทำให้ราคาหลักทรัพย์เป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารทุกประเภท อย่างรวดเร็ว ถูกต้องและทั่วถึง กล่าวคือ ราคาหลักทรัพย์นั้นจะซึมซับข้อมูลข่าวสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง จะถูกสะท้อนในราคาหลักทรัพย์ทำให้นักลงทุนไม่สามารถหาประโยชน์จากข้อมูลใด ๆ ได้เลย ถ้าตลาดทุนนั้นมีประสิทธิภาพ ก็จะไม่สามารถนำข้อมูลที่ตนเอง (นักลงทุน) มีอยู่หรือข่าวสารนั้นมาใช้ในการแสวงหาอัตราผลตอบแทนส่วนเกินหรืออัตราผลตอบแทนที่เกินกว่าปกติ (Abnormal return) เพราะว่าถ้าตลาดทุนมีประสิทธิภาพข้อมูลข่าวสารทั้งหมดนั้น จะถูกสะท้อนในราคาหลักทรัพย์แล้ว

ข้อมูลข่าวสารที่ใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ มี 3 ประเภท คือ

1. ข้อมูลในอดีต เช่น ข้อมูลราคาหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายในช่วงเวลาที่ผ่านมา
2. ข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ เป็นข้อมูลที่กิจการเปิดเผยให้แก่ทุกคนสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลนี้ได้ เช่น ประกาศของเจ้าหน้าที่การเงิน งบการเงิน ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งข่าวเศรษฐกิจและบ้านเมือง ด้วย
3. ข้อมูลภายใน เป็นข้อมูลที่ไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ จะรับรู้กันเองในวงจำกัด เช่น บุคคลภายในกิจการเพียงไม่กี่คน คณะกรรมการบริหารหรือลูกจ้างของกิจการ โดยถ้าบุคคลเหล่านี้ นำข้อมูลภายในไปใช้ประโยชน์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จะทำให้ได้รับกำไรมหาศาล แต่การกระทำเช่นนี้ยังผิดกฎหมายในหลาย ๆ ประเทศ

ประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market : EMH) เป็นข้อเสนอสำคัญของ Fama (1970) โดยสมมติฐานนี้มีความเชื่อว่า ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงจากข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ

ได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง ซึ่งเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจ เพื่อให้ตนเอง (นักลงทุน) ได้รับความพอใจสูงสุด สามารถแบ่งออกได้ 3 ระดับ ดังนี้

1. ประสิทธิภาพระดับต่ำ (Weak form of EMH) สมมติฐานแบบแรกนี้ คือ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนข้อมูลข่าวสารในอดีตทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ เช่น การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายในอดีต ซึ่งนักลงทุนจะไม่สามารถนำเอาข้อมูลเหล่านี้ มาใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เพื่อที่จะแสวงหาอัตราผลตอบแทนที่เกินกว่าปกติ (Abnormal return) ได้

2. ประสิทธิภาพระดับกลาง (Semi-strong form of EMH) สำหรับสมมติฐานแบบที่สองนี้ คือ ราคาหลักทรัพย์จะเป็นตัวสะท้อนข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะทั้งหมดอย่างเต็มประสิทธิภาพ เช่น ฐานะทางการเงิน อันดับความน่าเชื่อถือ แดงการณของกิจการที่มีต่อสาธารณะ การจัดทำแผนงานต่าง ๆ เช่น แผนการฟื้นฟูกิจการ แผนการควบรวมกิจการ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ นอกจากนี้ยังรวมถึงเศรษฐกิจมหภาค เช่น เงินเพื่อ GDP เป็นต้น ซึ่งนักลงทุนจะไม่สามารถนำเอาข้อมูลเหล่านี้ มาใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เพื่อที่จะแสวงหาอัตราผลตอบแทนที่เกินกว่าปกติ (Abnormal return)

3. ประสิทธิภาพระดับสูง (Strong form of EMH) สมมติฐานแบบสุดท้ายนี้ คือ ราคาหลักทรัพย์ได้มีการสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับตลาดทั้งหมด ทั้งข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณะและข้อมูลภายในของกิจการ ซึ่งนักลงทุนจะไม่สามารถนำเอาข้อมูลเหล่านี้ มาใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เพื่อที่จะแสวงหาอัตราผลตอบแทนที่เกินกว่าปกติ (Abnormal return) ได้

จากข้อมูลดังกล่าวมานั้นสรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์ยังมีประสิทธิภาพในเปิดเผยข้อมูลข่าวสาร อย่างรวดเร็ว ถูกต้องและเที่ยงตรงเพียงใด ก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงจากข้อมูลข่าวสารต่างๆ มากขึ้น ไปด้วย ซึ่งจะตัวช่วยในการตัดสินใจของนักลงทุน ทำให้มีแนวทางในการประเมินราคาหลักทรัพย์ให้มีความใกล้เคียงกับมูลค่าของธุรกิจมากที่สุด โดยกำหนดราคาหลักทรัพย์มี 3 วิธี ดังนี้

1. การกำหนดราคาจากสินทรัพย์ (Asset valuation) สามารถปฏิบัติได้ 2 ลักษณะ คือ การวัดมูลค่าจากสินทรัพย์รวม (Total assets) และการวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิ (Net assets) หรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Stockholder's equity) ซึ่งการวัดมูลค่าจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะสอดคล้องกับทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน

2. การกำหนดมูลค่าจากกำไร (Earnings valuation)

3. การกำหนดมูลค่าจากกระแสเงินสดในอนาคตที่จะคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Discounted cash flow valuation) ซึ่งเป็นวิธีที่จะต้องใช้การคาดคะเนกระแสเงินสดของธุรกิจ โดย

การนำข้อมูลทางการบัญชีมาปรับปรุงตามสมมติฐานต่าง ๆ เพื่อหามูลค่าปัจจุบัน (Present value) ของกระแสเงินสดเพื่อวัดมูลค่ากิจการ ณ เวลาหนึ่ง ๆ

จากวิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ดังกล่าว จะมีสองวิธีแรกที่เป็นการใช้กำไรทางการบัญชีและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นข้อมูลพื้นฐานในการกำหนดมูลค่าของธุรกิจโดยตรง ทำให้กำไรทางบัญชีและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นข้อมูลสำคัญในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากลักษณะของระบบบัญชีทั้งสองมีความแตกต่างกัน จึงทำให้มีผลต่อการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์โดยใช้กำไรทางบัญชีและส่วนของผู้ถือหุ้นแตกต่างกัน

Ohlson (1995) ได้พัฒนาตัวแบบจำลองและนำเสนอผลงานการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ออกมา ซึ่งได้รับการยอมรับกันอย่างกว้างขวางในวงการนักวิจัยด้านบัญชีและมีงานวิจัยในอดีตแสดงหลักฐานเชิงประจักษ์มากมาย เช่น Diehl (2010); Acaranupong (2010); ดนัยกานต์ อินทพงษ์ (2553); ลอรัตน์ จงฐิตินนท์ (2558); นุชรี หงษ์สมดี (2558); สุทธิลักษณ์ วิชัยสิงห์ (2558) และธารรัตน์ ทูลไชสง และสมใจ บุญหมื่นไว (2562) ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ข้อมูลทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน โดย Ohlson (1995) แสดงตัวแบบจำลองทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และข้อมูลทางบัญชีไว้ดังนี้

$$P_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 BV_{it} + \alpha_2 E_{it} + \epsilon_{it}$$

โดยที่

$P_{it}$	แทน ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท $i$ ในปีที่ $t$
$BV_{it}$	แทน ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท $i$ ในปีที่ $t$
$E_{it}$	แทน ผลการดำเนินงานของบริษัท $i$ ในปีที่ $t$

ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้นำแบบจำลองของ Ohlson (1995) มาประยุกต์ในการศึกษาครั้งนี้ โดยการเพิ่มตัวแปรที่สนใจศึกษา คือ รายการบัญชีที่เกิดจากการใช้วิธีภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดัดบัญชี รายได้ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี และจากการรวบรวมข้อมูลทางการบัญชีที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่างานวิจัยในอดีตที่ศึกษานั้นส่วนใหญ่ศึกษาและพบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชี กำไรสุทธิ ขนาดของกิจการ และโครงสร้างเงินทุน มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้วิจัยจึงนำตัวแปรดังกล่าวมาเป็นตัวแปรควบคุม เพื่อให้การทดสอบทางสถิติ



คงที่สามารถเปรียบเทียบความแตกต่างของตัวแปรอิสระได้อย่างเท่าเทียมกัน

1. ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น (Book value per share) คือ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ลบ (บวก) สิ้นทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี / จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่กิจการออกให้และเรียกชำระแล้ว เป็นการแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้นสามัญทั้งหมดบริษัทออกและเรียกชำระ หมายความว่า ราคาหุ้นสามัญของบริษัทตามมูลค่าบัญชีถูกหรือแพงกว่าเมื่อเทียบกับราคาหุ้นสามัญในตลาดหุ้นหรือหากมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ จะสามารถนำสินทรัพย์ที่กิจการถือครองอยู่แปรเปลี่ยนเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบการเงินและชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตามที่แสดงอยู่ในงบการเงิน ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชี

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)} = \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น ลบ (บวก) สิ้นทรัพย์(หนี้สิน)ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกให้และเรียกชำระแล้ว}}$$

2. ผลการดำเนินงาน คือ กำไร(ขาดทุน)สุทธิของกิจการ บวก (ลบ) ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี แล้วแทนค่าด้วยลอการิทึม (Logarithm) ยิ่งกิจการมีค่า (NI) สูงหมายความว่ากิจการมีผลการดำเนินงานดีมากมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคงเป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือเหมาะสำหรับการลงทุนซึ่งการวิเคราะห์ค่า (NI) ควรดูเปรียบเทียบกับค่า (NI) ย้อนหลังของกิจการ และเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมและประเภทธุรกิจเดียวกันได้

$$\text{ผลการดำเนินงาน (NI)} = \text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ บวก (ลบ) ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี แล้วแทนค่าด้วยลอการิทึม (Logarithm)}$$

3. ขนาดของกิจการ คือ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวมของกิจการ แล้วแทนค่าด้วยลอการิทึม (Logarithm) เป็นตัวแปรที่ใช้ควบคุมปัจจัยด้านขนาดของกิจการที่มีความแตกต่างกัน เพื่อศึกษาสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่าขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (อภิวัฒน์ จิมจินดา, 2561; ธารารัตน์ ทุลไชสง และสมใจ บุญหมื่น ใย, 2562)

$$\text{ขนาดของกิจการ(SIZE)} = \text{ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของสินทรัพย์รวม}$$

4. โครงสร้างเงินทุน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ใช้ในการเปรียบเทียบว่า

กิจการมีหนี้สินเป็นที่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ จะเกิดผลดีต่อกิจการ เนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียต่อกิจการ เนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อย

$$\text{โครงสร้างเงินทุน} = \text{หนี้สินรวม} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

## 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Givoly and Hayn (1992) ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับข้อมูลการประกาศพระราชบัญญัติการปฏิรูปภาษีในปี 1986 พบว่า ตลาดตอบสนองต่อข้อมูลรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เกิดขึ้นเมื่อมีการกลับรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสอดคล้องกับงานวิจัยของ Amir et al. (1997) ศึกษาว่าองค์ประกอบใดที่แยกจากกันของรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญจากแนวโน้มที่จะกลับการรับรู้รายการองค์ประกอบของรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องและสำคัญ คือ ค่าตัดจำหน่ายและค่าเสื่อมราคา; การสูญเสียการยกยอดและเครดิต ต้นทุนการปรับโครงสร้าง ต้นทุนด้านสิ่งแวดล้อม ผลประโยชน์ของพนักงาน ฯลฯ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Diehl (2010) ที่พบว่า รายการที่แสดงข้อมูลในส่วนของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ได้แก่ รายการขาดทุนจากการดำเนินงานสุทธิและอื่น ๆ หนี้สูญ การปรับปรุงหนี้ที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินระยะยาว เงินสำรองตามกฎหมาย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและอื่น ๆ และรายการที่แสดงข้อมูลในส่วนของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ได้แก่ รายได้รอตัดบัญชี กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงและอื่น ๆ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Ayers (1998) ที่ศึกษา FAS 109 มีความเกี่ยวข้องมากกว่า Accounting Principles Board (APB) 11 หรือไม่ ผลการวิจัยพบว่า FAS 109 มีความเกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์มากกว่า APB 11 และยังระบุด้วยว่า เมื่อแยกรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีออกจากกันทั้งสองรายการยังคงมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Guenther and Sansing (2000) พบว่า รายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีแปลงมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้เป็นการประมาณกระแสเงินสดหลังหักภาษีซึ่งเป็นไปตามมูลค่าตลาดของบริษัท การวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่า หากหักภาษีเป็นเงินสดและหากสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ถูกรับรู้รายการด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องในอนาคตมูลค่าของรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอ

ตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้ตัดบัญชี คือ จำนวนที่บันทึกไว้ ไม่ว่าสินทรัพย์จะรับรู้รายการเมื่อใดหรือหนี้สินจะกลับรายการเมื่อใด หากไม่มีการหักลดหย่อนภาษีเมื่อมีการใช้จ่าย เช่น ค่าเสื่อมราคา หรือหากมีการบันทึกสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้มากกว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องในอนาคต เช่น หนี้สินจากการรับประกัน มูลค่าตลาดของภาษีรอตัดบัญชีสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีน้อยกว่ามูลค่าที่บันทึกไว้ มูลค่าของบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่ขึ้นอยู่กับเวลาที่บัญชีนั้นจะกลับรายการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Dotan (2003) พบว่าองค์ประกอบบางอย่างของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) มีค่าส่วนประกอบที่เกี่ยวข้องกับค่าเสื่อมราคาและที่คล้ายคลึงกันของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) ไม่มีค่าใด ๆ โดยไม่ขึ้นกับระยะเวลาการกลับรายการของความแตกต่างชั่วคราว และเมื่อสินทรัพย์มีมูลค่าอย่างเหมาะสมตามมูลค่าของบริษัทแล้ว รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจะมีความซ้ำซ้อน นอกจากนี้ยังแสดงให้เห็นว่าสำหรับรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่มีมูลค่าเป็นช่วงเวลาของการชำระภาษีแทนที่จะเป็นช่วงเวลาของการกลับรายการที่มีผลต่อมูลค่าของภาษี สอดคล้องกับงานวิจัยของ Lev and Nissim (2004) ศึกษาผลกระทบของความแตกต่างของรายได้ที่ต้องเสียภาษีต่อรายได้ต่อการเติบโตของรายได้และคุณภาพรายได้ในนั้น โดยกำหนดว่าอัตราส่วนให้ข้อมูลที่รายได้และกระแสเงินสดค้างรับไม่ได้ บริษัททำรายการคงค้างตามดุลยพินิจสำหรับมูลค่าทางบัญชี ไม่ต้องเสียภาษีเปิดเผยรายได้ การกลับรายการจะลดคุณภาพของรายได้ค้างรับ ในขอบเขตที่บริษัทต้องการมีรายได้ที่ต้องเสียภาษีอย่างสม่ำเสมอ รายได้ที่ต้องเสียภาษีโดยประมาณจะแสดงข้อมูลเกี่ยวกับรายได้ที่ต้องเสียภาษีในอนาคตที่คาดหวัง ดังนั้นการบันทึกรายได้ที่ต้องเสียภาษีโดยประมาณสูงในปัจจุบันจึงแสดงให้เห็นความคาดหวังของรายได้ที่ต้องเสียภาษีในระดับสูง และรายได้ทางบัญชีที่สูงในปีต่อ ๆ เนื่องจากบริษัทต่าง ๆ มักจะรับรู้รายการรายได้ภาษีก่อนรายได้ที่สอดคล้องกันกับมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนรายได้ที่ต้องเสียภาษีต่อมูลค่าทางบัญชีสูงควรคาดการณ์รายได้ทางบัญชีในอนาคตที่สูง เนื่องจากบริษัทต่าง ๆ มักจะรับรู้รายการการหักภาษีหลังหักค่าใช้จ่ายสำหรับบัญชี อัตราส่วนภาษีต่อรายได้ทางบัญชีที่สูงควรคาดการณ์ค่าใช้จ่ายทางบัญชีในอนาคตที่ต่ำ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Hanlon (2005) กำหนดว่าบริษัทที่มีความแตกต่างทางบัญชีต่อภาษีมากที่สุดมีรายได้ เงินคงค้าง และกระแสเงินสดน้อยลง ในกรณีที่รายได้ทางบัญชีน้อยกว่ารายได้ที่ต้องเสียภาษีที่ประมาณการไว้อย่างมาก การกำหนดราคาหลักทรัพย์จะนำเข้ามาคงอยู่ของรายได้และกระแสเงินสดอย่างเหมาะสม แต่แสดงสถานะการคงอยู่ของเงินคงค้างเกินจริง ในกรณีที่รายได้ทางบัญชีมากกว่ารายได้ที่ต้องเสียภาษีโดยประมาณอย่างมาก การกำหนดราคาหลักทรัพย์อย่างถูกต้องนำเข้ามาคงอยู่ของสินค้าคงค้าง แต่ขาดความคงอยู่ของรายได้และกระแสเงินสด และ Blaylock et al. (2009) พบว่า กลยุทธ์ทางภาษีเชิงรุกซึ่งส่งผลให้

รายได้ทางบัญชีมากกว่ารายได้ที่ต้องเสียภาษีอย่างมาก อธิบายความคงอยู่ของรายได้และเงินคงค้าง  
 ได้ดีที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chen et al. (2007) ศึกษาผลของการวางแผนภาษีและการ  
 จัดการรายได้ที่มีต่อความสัมพันธ์ของรายได้ตามบัญชีและรายได้ที่ต้องเสียภาษี พบว่า การวางแผน  
 ภาษีและคุณภาพของรายได้มีผลต่อความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีและรายได้ที่ต้องเสียภาษี  
 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Laux (2013) รายการบัญชีภาษีได้รอดักบัญชีจะให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการ  
 การชำระภาษีในอนาคต แต่ขนาดของข้อมูลนั้นมีขนาดเล็ก ผลของการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่ามี  
 ความสัมพันธ์แบบอสมมาตรระหว่างภาษีได้รอดักบัญชีและการชำระภาษีในอนาคต ตัวอย่างเช่น  
 รายการบัญชีภาษีได้รอดักบัญชีที่เกี่ยวข้องกับผลแตกต่างชั่วคราวที่รวมอยู่ในรายได้ GAAP ก่อน  
 รายได้ที่ต้องเสียภาษีจะเชื่อมโยงกับการชำระภาษีในอนาคต ในทางตรงกันข้ามภาษีได้รอดักบัญชีที่  
 เกี่ยวข้องกับผลแตกต่างชั่วคราวที่รวมอยู่ในรายได้ GAAP หลังจากรายได้ที่ต้องเสียภาษีจะไม่  
 เกี่ยวข้องกับการชำระภาษีในอนาคต สุดท้ายการวิเคราะห์แสดงหลักฐานว่าการเติบโตของยอดภาษี  
 ได้รอดักบัญชีไม่ได้เลื่อนการชำระภาษีในอนาคตและสอดคล้องกับงานวิจัยของ Brouwer and  
 Naarding (2018) พบว่า ควรรับรู้รายการบัญชีภาษีได้รอดักบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวซึ่งจะ  
 ส่งผลให้เกิดการชำระภาษีจริงในอนาคต ผลแตกต่างชั่วคราวที่กระแสเงินสดภาษีเกิดขึ้นแล้วมี  
 ผลกระทบในการประเมินมูลค่าสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้ ดังนั้นจึงควร  
 นำมาคำนวณตามแนวทางการปรับปรุงการประเมินมูลค่า แสดงให้เห็นว่าการจัดสรรบางส่วนควร  
 แทนที่การจัดสรรแบบเบ็ดเสร็จ เพื่อให้สอดคล้องกับรายการบัญชีภาษีได้รอดักบัญชีกับกระแสเงิน  
 สดในอนาคตที่คาดการณ์ไว้ได้ดีขึ้นและจะเพิ่มความเกี่ยวข้องและความเข้าใจได้ นอกจากนี้ควรวัด  
 ยอดภาษีเงินได้รอดักบัญชีโดยคิดลดเพื่อระบุมูลค่าเวลา ผลการศึกษาจากเอกสารทางวิชาการ  
 เกี่ยวกับความเกี่ยวข้องของมูลค่าของภาษีได้รอดักบัญชีจะต้องหาทางเข้าสู่กระบวนการกำหนด  
 มาตรฐานการบัญชี จากผลการวิจัยเชิงประจักษ์และเชิงวิเคราะห์บ่งชี้ว่าต้องมีการเปลี่ยนแปลง  
 บางอย่างเพื่อให้มาตรฐาน IFRS ในปัจจุบันเกี่ยวกับภาษีเงินได้ (IAS 12) มีความเกี่ยวข้องกับมูลค่า  
 มากขึ้น และหลักการสำคัญสำหรับรูปแบบใหม่สำหรับการบัญชีภาษีเงินได้ควรสอดคล้องกับการ  
 ชำระภาษีจริง ดังนั้นควรแยกความแตกต่างชั่วคราวออกเป็นความแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้น  
 เนื่องจากธุรกรรมและ(หรือ) เหตุการณ์ที่ถูกนำเข้ามาในงบการเงินก่อนแล้วจึงนำมารวมในการคืน  
 ภาษีที่มีผลกระทบเกี่ยวกับกระแสเงินสดทางภาษีในอนาคตกับความแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้น  
 เนื่องจากธุรกรรมและ(หรือ) เหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ถูกนำเข้ามาในการคืนภาษีก่อนแล้วจึงนำมาไว้ใน  
 งบการเงิน ที่มีผลในการประเมินเท่านั้น เพราะความแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นเนื่องจาก  
 ธุรกรรมและ(หรือ) เหตุการณ์ที่ถูกนำเข้ามาในงบการเงินก่อนแล้วจึงนำมารวมในการคืนภาษี เป็น  
 แนวทางบ่งแสดงฐานะการเงินมีความเหมาะสมที่สุดในขณะที่ผลต่างชั่วคราวทางภาษี ต้องพิจารณา

ได้ดีที่สุดโดยวิธีการปรับปรุงการประเมินมูลค่าซึ่งควรนำวิธีการจัดสรรบางส่วนมาใช้ใหม่สำหรับรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ควรรับรู้รายการบัญชีภาษีได้รอตัดบัญชีที่ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ที่คาดว่าจะส่งผลให้เกิดการชำระภาษีในอนาคต วิธีการจัดสรรบางส่วนจะเก็บองค์ประกอบที่ได้รับการสนับสนุนอย่างดีจากการวิจัยเชิงประจักษ์ เช่น การรับรู้รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสำหรับผลขาดทุนยกยอดและ (หรือ) เครดิตภาษีตามความน่าจะเป็น ในขณะที่การประเมินความน่าจะเป็นจะนำไปใช้กับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานและทำให้สอดคล้องกัน อีกทั้งควรลดภาษีได้รอตัดบัญชีเพื่อสะท้อนมูลค่าของเงินตามเวลาเพื่อให้สอดคล้องกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจและสอดคล้องกับมาตรฐานอื่น ๆ การผสมผสานระหว่างแนวทางความรับผิดชอบในงบแสดงฐานะการเงินและแนวทางการปรับการประเมินมูลค่ารวมกับการจัดสรรบางส่วนและการคิดลดจะทำให้การยกเว้นจำนวนมากในแบบจำลองที่มีอยู่เข้าซ้อน ดังนั้นแบบจำลองที่เสนอจึงส่งผลให้เกิดภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ตรงตามนิยามของสินทรัพย์และหนี้สิน ผลการวิจัยเชิงประจักษ์แสดงให้เห็นว่าแนวทางนี้ให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าแก่นักลงทุนซึ่งตามกรอบแนวคิดและการเปิดเผยแก่ผู้ใช้หลักของงบการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของประเทศไทยที่มีผู้วิจัยได้ศึกษาผลกระทบของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดรวมหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) พบว่า รายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) แต่พบว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (อชิวัฒน์ ฉิมจินดา, 2561) แต่อย่างไรก็ตามยังมีงานวิจัยที่พบว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่ว่าจะเป็นรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หรือรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีต่างก็ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (อุไรรัตน์ ชูวันกลาง, 2548) สอดคล้องกับ ไพฑูรย์ กอบกาญจนพฤติ และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีกับมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทย กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่ารายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.284 แสดงถึงมีความสัมพันธ์กันระดับต่ำ และเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และผลการวิจัยยังพบว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ แสดงว่ารายการบัญชีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไม่มีผลต่อมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

อย่างไรก็ตามจากการศึกษาของ Guia and Dantas (2020) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจธนาคารในประเทศบราซิล พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Acaranupong (2010) พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ โดยผลจากการศึกษานี้ยังสนับสนุนแนวคิดที่ว่า การใช้มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IAS) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) ในประเทศไทยจะช่วยปรับปรุงความเกี่ยวข้องของงบการเงิน นอกจากนี้ยังช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนไทยกับบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศอีกด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุนันทา ปาสาเลา และคณะ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับคุณภาพกำไรด้วยวิธีการการคงค้างรวม ส่วนรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร

นอกจากนี้การศึกษาของ Guenther and Sansing (2004) พบว่าเวลาของการลดลงของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในการกลับรายการไม่จำเป็นหรือไม่เพียงพอสำหรับมูลค่าของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้แสดงให้เห็นว่ามูลค่าของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในอนาคต ซึ่งผลกระทบของรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีหนึ่งดอลลาร์ต่อมูลค่าบริษัทขึ้นอยู่กับอัตราค่าเสื่อมราคาภาษีและอัตราคิดลดเท่านั้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ Diehl (2010a) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา พบว่าอัตราส่วนหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และสอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศไทย วรงค์ ผ่องใส (2549) ได้ศึกษาความเกี่ยวข้องในการตัดสินใจต่อการลงทุนของภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยใช้วิธีบังคลของบริษัทกลุ่มสถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ารายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสามารถอธิบายผลการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างมีเหตุผลและมีความน่าเชื่อถือ เมื่อผู้ใช้งบการเงินต้องการเครื่องมือเพื่อช่วยในการตัดสินใจ ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถวิเคราะห์ผลของการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์จากรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีได้เป็นอย่างดี และอารีรัตน์ หิรัญราไพ (2556) ได้ศึกษาความสามารถของข้อมูลบัญชีเมื่อใช้วิธีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มูลค่าตามบัญชีส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิ วิธีภาษีเงินได้ รอดตัดบัญชี มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ภาษีเงินได้ที่ใช้วิธีภาษีเงินได้รอดตัดมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์

อดีตที่ผ่านมาการใช้รายการบัญชีภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี เพื่อคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ ไม่ได้รับความสนใจที่จะนำมาใช้ในงานวิจัย เนื่องจากผู้วิจัยไม่ค่อยมีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับ หลักการทางบัญชีและหลักการทางภาษีอากร ซึ่งมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องมีความรู้และความ เข้าใจในหลักการทางภาษีอากร เนื่องจากรายการบัญชีภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีมีความเกี่ยวข้องกับการ วางแผนภาษี สอดคล้องกับงานวิจัยของ รสนา โชติสุวรรณ และ สุภา ทองคง (2562) พบว่า การ วางแผนภาษีมากจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ สัตยา ดันจันทร์พงศ์ (2561) ศึกษาผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลกับมูลค่าของกิจการ พบว่า บริษัทที่มีการ วางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลจะทำให้มูลค่าของกิจการลดลง และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาทิตย์ นิรันดรธรากุล (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลกับ มูลค่าของกิจการกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การเปลี่ยนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีมีความสัมพันธ์ เชิงลบกับมูลค่าของกิจการ การวางแผนภาษีส่งผลต่อกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกิจการ จากงานวิจัย ของ Phillips et al.(2003) พบว่า รายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ การจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ จินตนา โสมโสภา และ คณะ (2561) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลกับมูลค่าของ กิจการกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายการค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ นอกจากนี้งานวิจัยของ ศฐา วรณกุล และกุลชญา แวนแก้ว (2562) ยังพบว่า ถ้ากิจการมีการวางแผน ภาษีน้อยจะทำให้กิจการมีโอกาสจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ผลจากการศึกษาของ Diehl (2010); Acaranupong (2010); ดนัยกานต์ อินทพงษ์ (2553); ลอรัตน์ จงฐิตินนท์ (2558); นุชรี หงษ์สมดี (2558); สุทธิลักษณ์ วิชัยสิงห์ (2558) และธารรัตน์ ทูลไชสง และสมใจ บุญหมื่นไวย (2562) ที่นำส่วนของผู้ถือหุ้นมาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ผลจากการศึกษาของ สุทธิลักษณ์ วิชัยสิงห์ (2558); นุชรี หงษ์สมดี (2558); ศิว จันทรโชติ และคณะ (2559) และธารรัตน์ ทูลไชสง และสมใจ บุญหมื่นไวย (2562) ที่นำผลการ ดำเนินงานมาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าผลการ ดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ผลจากการศึกษาของอริวัฒน์ ฉิมจินดา (2561) และ ชารรัตน์ ทุลไชสง และสมใจ บุญหมื่น ไวย (2562) ที่นำขนาดของกิจการมาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ผลจากการศึกษาของพัชรภรณ์ อิ่มสมบัติ (2558) และศิวัช จันทร์ โชติ และคณะ (2559) ที่นำโครงสร้างเงินทุน (D/A Ratio) มาเป็นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุน (D/A Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

### สรุปแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากบทความที่ผู้วิจัยกล่าวไว้ข้างต้น แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินของกิจการมีความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งกิจการมีหน้าที่ต้องแสดงและเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจบนพื้นฐานขององค์ประกอบของลักษณะเชิงคุณภาพและลักษณะเชิงเสริมเพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ จากงานวิจัยในอดีตที่ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะใช้ตัวแบบจำลองทางสถิติของ Ohlson (1995) ซึ่งตัวแบบจำลองดังกล่าวมีอิทธิพลต่อการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์อย่างมากและได้รับการยอมรับเป็นอย่างกว้างขวางสำหรับนักวิจัยด้านบัญชี ผู้วิจัยจึงได้ทำตัวแบบจำลองของ Ohlson (1995) มาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ โดยทำการประยุกต์ตัวแบบให้เหมาะสมกับข้อมูลทางบัญชีที่ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษา ซึ่งในครั้งนี้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาตัวแปรอิสระ คือรายการสินทรัพย์ถาวรที่ได้รับตัดบัญชีหนี้สินถาวรที่ได้รับตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี เป็นรายการเกิดขึ้นใหม่ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ผู้วิจัยจึงได้นำแบบจำลองทางสถิติของ Ohlson (1995) มาประยุกต์ในการศึกษาครั้งนี้ โดยการเพิ่มตัวแปรที่สนใจศึกษา คือ รายการบัญชีที่เกิดจาก 98กการใช้วิธีภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับตัดบัญชี หนี้สินถาวรที่ได้รับตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี รายได้ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ เพิ่มตัวแปรควบคุมประกอบด้วย ขนาดของกิจการกับโครงสร้างเงินทุน



## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยเล่มนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
4. ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย
5. ตัวแปรและการวัดค่า

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งานวิจัยเล่มนี้ผู้วิจัยได้มีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างที่จะใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการนำส่งข้อมูลงบการเงินรอบบัญชีปี พ.ศ. 2558 – 2562 และมีข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่ประกาศงบการเงิน ทั้งนี้จะไม่นำบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้มารวมศึกษา ได้แก่

1. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, กลุ่มกองทุนรวมของอุตสาหกรรมอื่น ๆ และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
2. บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน
3. บริษัทที่ไม่แสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
4. บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน

จากเงื่อนไขของกลุ่มตัวอย่างที่จะใช้ในการศึกษาที่กล่าวไว้ข้างต้น สามารถแสดงจำนวนข้อมูลที่จะใช้ในการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 1 จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มตัวอย่าง	ปี					รวม
	2558	2559	2560	2561	2562	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	676	723	754	783	800	3,736
หัก กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	62	64	67	69	71	333
หัก กองทุนรวมและทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ฯ	40	52	59	61	66	278
หัก บริษัทที่ไม่แสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	22	25	22	21	24	114
หัก บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน	87	92	83	92	79	433
จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการทดสอบ	465	490	523	540	560	2,578

จากตารางที่ 3-1 แสดงจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2558-2562 มีจำนวนทั้งสิ้น 3,736 ปีบริษัท โดยหักกองทุนรวมและทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ฯ จำนวน 278 ปีบริษัท , กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน จำนวน 333 ปีบริษัท , บริษัทที่ไม่แสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 114 ปีบริษัท และ บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จำนวน 433 ปีบริษัท ทำให้บริษัทที่มีการนำส่งข้อมูลงบการเงินรอบบัญชีปี พ.ศ. 2558 – 2562 และมีข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่ประกาศงบการเงินครบถ้วนที่จะนำมาใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคั้งนี้ มีจำนวนทั้งสิ้น 2,578 ปีบริษัท

### 3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาจากข้อมูล

ทุติยภูมิ (Secondary data) โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประจำปีของบริษัทจดทะเบียน  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2558 – 2562 และข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลทั้งหมดรวบรวมข้อมูลจากระบบฐานข้อมูล  
SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) วิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ใน  
การทำวิจัย เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบน  
มาตรฐาน (Standard deviation) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่  
นำมาใช้ในการศึกษา

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ การวิเคราะห์  
สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) และ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression  
analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.4 ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย

เพื่อทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้  
รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ หลังมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มีผลบังคับใช้  
ผู้วิจัยได้นำตัวแบบจำลองทางสถิติของ (Ohlson, 1995) มาประยุกต์ในการศึกษาความสัมพันธ์ใน  
การวิจัยครั้งนี้ ซึ่งตัวแบบจำลองทางสถิตินี้ ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในการวิจัยเพื่อศึกษา  
ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และข้อมูลบัญชี

$$P_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 BV_{it} + \alpha_2 E_{it} + \epsilon_{it} \quad (1)$$

โดยที่

$P_{it}$  แทน ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$   
 $BV_{it}$  แทน ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท  $i$  ในปี  $t$   
 $E_{it}$  แทน ผลการดำเนินงานของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

จากตัวแบบจำลองทางสถิติดังกล่าว ผู้วิจัยจึงนำมาประยุกต์ในการวิจัยครั้งนี้ ตามสมการ  
ดังนี้

$$Pit = \alpha_0 + \alpha_1 BVPSit + \alpha_2 NIit + \alpha_3 DTAit + \alpha_4 DTLit + \alpha_5 DTEit + \alpha_6 DTRit + \alpha_7 SIZEit + \alpha_8 LEV it + \epsilon it \quad (2)$$

โดยที่

Pit	=	ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท i ณ ปีที่ t
BVPSit	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท i ณ ปีที่ t
NIit	=	ผลการดำเนินงาน ของบริษัท i ณ ปีที่ t
DTAit	=	สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ของบริษัท i ณ ปีที่ t
DTLit	=	หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ของบริษัท i ณ ปีที่ t
DTEit	=	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ของบริษัท i ณ ปีที่ t
DTRit	=	รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ของบริษัท i ณ ปีที่ t
SIZEit	=	ขนาดของกิจการ ของบริษัท i ณ ปีที่ t
LEVit	=	โครงสร้างเงินทุนของบริษัท i ณ ปีที่ t

จากการเก็บข้อมูลการแสดงผลการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่ม  
ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ผู้วิจัยพบว่าการแสดงผลการในงบแสดงฐานะการเงิน ดังนี้

1. บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
2. บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
3. บริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

เนื่องจากมีบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ทางผู้วิจัย  
จึงต้องแบ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเป็น 2 กลุ่ม คือ

กลุ่มที่ 1 คือ กลุ่มตัวอย่างที่แสดงผลการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษี  
เงินได้รอตัดบัญชี หากเป็นตัวอย่างที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จะ  
นำมูลค่าของรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมาหักกลบก่อน

กลุ่มที่ 2 คือ กลุ่มตัวอย่างที่แสดงผลการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษี  
เงินได้รอตัดบัญชี หากเป็นตัวอย่างที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจะ  
ถูกตัดออกจากกลุ่มตัวอย่าง

### 3.5 ตัวแปรและการวัดค่า

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยเก็บรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ปี พ.ศ. 2558 – 2562 โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่

ตัวแปรตาม (Dependent variables) ราคาหลักทรัพย์ (Price)

1. ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ที่ใช้คือ ราคาปิด ณ วันที่บริษัทนำส่งงบการเงิน

ตัวแปรอิสระ (Independent variables) รายการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชี

ประกอบด้วย

1. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชี

2. หนี้สินภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชี

3. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชี

4. รายได้ภาษีเงินได้รื้อตัดบัญชี

ตัวแปรควบคุม (Control variable) รายการที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ประกอบด้วย

1. ส่วนของผู้ถือหุ้น

2. ผลการดำเนินงาน

3. ขนาดของกิจการ

4. โครงสร้างเงินทุน

ตารางที่ 2 สูตรวิธีที่ใช้ในการวัดมูลค่าของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	คำอธิบายตัวแปร	วิธีที่ใช้ในการวัดมูลค่า
$P_{it}$	ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	ราคาหลักทรัพย์ (ราคาปิด) ณ วันที่บริษัทนำส่งงบการเงิน
$BVPS_{it}$	ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	ส่วนของผู้ถือหุ้น ในงบแสดงฐานะทางการเงินลบ (บวก) สิทธิพิเศษ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว
$NI_{it}$	ผลการดำเนินงานของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ในส่วนของงบกำไรขาดทุน บวก (ลบ) ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีแล้วใช้ลอการิทึม (Logarithm)
$DTA_{it}$	สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หารด้วยสินทรัพย์รวม
$DTL_{it}$	หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หารด้วยสินทรัพย์รวม
$DTE_{it}$	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หารด้วยสินทรัพย์รวม
$DTR_{it}$	รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หารด้วยสินทรัพย์รวม
$SIZE_{it}$	ขนาดของกิจการ ของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	ค่าลอการิทึม (Logarithm) ของสินทรัพย์รวม
$LEV_{it}$	โครงสร้างเงินทุนของบริษัท $i$ ณ ปีที่ $t$	หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม

## บทที่ 4

### ผลการวิจัย

การศึกษางานวิจัยเล่มนี้ ผู้วิจัยเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงิน บริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2558-2562 จำนวน 2,578 ปีบริษัท ซึ่งจะกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแบ่งเป็นส่วนต่าง ๆ ดังนี้

1. ผลการแสดงผลการสินทรัพย์ภายใต้รอดัดบัญชีและหนี้สินภายใต้รอดัดบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน และ ผลการแสดงผลการค่าใช้จ่ายภายใต้รอดัดบัญชีและรายได้ภายใต้รอดัดบัญชี ที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

2. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

3. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

3.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

3.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) ใช้ในการทดสอบสมการความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุมที่มีตั้งแต่สองตัวขึ้นไป ตามที่ผู้วิจัยกำหนดตัวแบบไว้ โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการทดสอบออกเป็น 2 กลุ่ม

กลุ่มที่ 1 ผู้วิจัยใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 2,578 ปีบริษัท โดยนำกลุ่มบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์ภายใต้รอดัดบัญชีและหนี้สินภายใต้รอดัดบัญชีของแต่ละบริษัทในแต่ละปีมาหักลบกัน เพื่อให้ได้ยอดสุทธิ

กลุ่มที่ 2 ผู้วิจัยใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 1,599 ปีบริษัท โดยนำกลุ่มบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภายใต้รอดัดบัญชีออกจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการทดสอบ

ผลการแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน และ ผลการแสดงรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ตารางที่ 3 รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) ในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	แสดง DTA		แสดง DTL		แสดง DTA และ DTL		จำนวนปีบริษัท	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
เกษตรและอาหาร	123	9.57	23	7.32	120	12.26	266	10.32
ทรัพยากร	107	8.33	21	6.69	137	13.99	265	10.28
เทคโนโลยี	125	9.73	16	5.1	69	7.05	210	8.15
บริการ	278	21.63	65	20.7	262	26.76	605	23.47
สินค้าอุตสาหกรรม	308	23.97	84	26.75	116	11.85	508	19.71
อุปโภคบริโภค	102	7.94	37	11.78	51	5.21	190	7.37
อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	242	18.83	68	21.66	224	22.88	534	20.71
รวม	1,285	100	314	100	979	100	2,578	100
%		49.84		12.18		37.98		100

จากตารางที่ 4-1 การแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) ในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็นบริษัทที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) จำนวน 1,285 ปีบริษัท คิดเป็น 49.84% บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) จำนวน 314 ปีบริษัท คิดเป็น 12.18% และ บริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) จำนวน 979 ปีบริษัท คิดเป็น 37.98% โดยจากการพิจารณาของการแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) ในงบแสดงฐานะการเงินแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม



เป็นกลุ่มที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) มากที่สุด จำนวน 308 ปีบริษัท คิดเป็น 23.97% และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภคเป็นกลุ่มที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) น้อยที่สุด จำนวน 102 ปีบริษัท คิดเป็น 7.94%, กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) มากที่สุด จำนวน 84 ปีบริษัท คิดเป็น 26.75% และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) น้อยที่สุด จำนวน 16 ปีบริษัท คิดเป็น 5.10% และ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) มากที่สุด จำนวน 262 ปีบริษัท คิดเป็น 26.76% และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคและบริโภคเป็นกลุ่มที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTL) น้อยที่สุด จำนวน 51 ปีบริษัท คิดเป็น 5.21%

ตารางที่ 4 การเปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTE) และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTR) ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	เปิดเผย DTE		เปิดเผย DTR		จำนวนปีบริษัท	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
เกษตรและอาหาร	105	10.61	161	10.14	266	10.32
ทรัพยากร	109	11.01	156	9.82	265	10.28
เทคโนโลยี	74	7.47	136	8.56	210	8.15
บริการ	223	22.53	382	24.06	605	23.47
สินค้าอุตสาหกรรม	186	18.79	322	20.28	508	19.71
อุปโภคบริโภค	75	7.58	115	7.24	190	7.37
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	218	22.02	316	19.90	534	20.71
รวม	990	100.00	1,588	100.00	2,578	100.00
%		38.40		61.60		100.00

จากตารางที่ 4-2 การเปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) และรายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมแบ่งเป็นบริษัทที่เปิดเผยรายค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) จำนวน 990 บริษัท คิดเป็น 38.40% และ บริษัทที่เปิดเผยรายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) จำนวน 1,588 บริษัท คิดเป็น 61.60% โดยจากการพิจารณาการเปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) และรายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) ในหมายเหตุประกอบงบการเงินแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มที่เปิดเผยรายค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) มากที่สุด จำนวน 223 บริษัท คิดเป็น 22.53% และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่เปิดเผยรายค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) น้อยที่สุด จำนวน 74 บริษัท คิดเป็น 7.47% และ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มที่เปิดเผยรายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) มากที่สุด จำนวน 382 บริษัท คิดเป็น 24.06% และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นกลุ่มที่เปิดเผยรายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) น้อยที่สุด จำนวน 115 บริษัท คิดเป็น 7.24%

#### ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) เป็นการอธิบายข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุม ซึ่งแสดงผลตามตารางที่ 4-3 ดังนี้

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์สถิติพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ประเภท ตัวแปร	สัญลักษณ์ ตัวแปร	จำนวน (N)	หน่วยที่ใช้ วัดค่า	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
ตัวแปรตาม	P	2,578	บาทต่อหุ้น	19.20	1,100.00	0.01	56.23
ตัวแปรอิสระ	DTA	2,578	ล้านบาท	230.47	47,611.10	0	1,529.43
	DTL	2,578	ล้านบาท	452.09	56,673.55	0	2,941.12
	DTE	2,578	ล้านบาท	23.40	5,725.53	0	172.52
	DTR	2,578	ล้านบาท	65.99	15,663.94	0	647.26
ตัวแปรควบคุม	BV	2,578	ล้านบาท	12,607.46	1,322,863.71	-35,122.69	63,035.90
	NI	2,578	ล้านบาท	1,261.58	175,589.96	-40,910.77	7,024.41
	SIZE	2,578	ล้านบาท	26,537.58	2,484,438.68	17.38	120,320.26
	LEV	2,578	เท่า	0.42	2.93	0.01	0.21

โดยที่

P	=	ราคาหลักทรัพย์
BV	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น
NI	=	ผลการดำเนินงาน
DTA	=	สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
DTL	=	หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
DTE	=	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
DTR	=	รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
SIZE	=	ขนาดของกิจการ
LEV	=	โครงสร้างเงินทุน

จากตารางที่ 4-3 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 2,578 บริษัท พบว่า ราคาหลักทรัพย์ (ราคาปิด) ณ วันที่นำส่งงบการเงิน ซึ่งเป็นตัวแปรตาม มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 19.20 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,100.00 บาทต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 บาทต่อหุ้น และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 56.23 บาทต่อหุ้น ซึ่งหมายความว่า ราคาหลักทรัพย์มีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 56.23 บาทต่อหุ้น ในขณะที่รายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ อันประกอบไปด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 230.47 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 47,611.10 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1,529.43 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,529.43 ล้านบาท หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 452.09 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 56,673.55 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2,941.12 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2,941.12 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 23.40 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 5,725.53 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 172.52 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 172.52 ล้านบาท และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 65.99 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 15,663.94 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 647.26 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 647.26 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งนำมาเป็นตัวแปรควบคุม ได้แก่ ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 12,607.46 ล้าน

บาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1,322,863.71 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -35,122.69 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 63,035.90 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 63,035.90 ล้านบาท ผลการดำเนินงานมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,261.58 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 175,589.96 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -40,910.77 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 7,024.41 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า ผลการดำเนินงานมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7,024.41 ล้านบาท ขนาดของกิจการมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 26,537.58 ล้านบาท โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,484,438.68 ล้านบาท มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 17.38 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 120,320.26 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า ขนาดของกิจการมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 120,320.26 ล้านบาท และ โครงสร้างเงินทุนมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.42 เท่า โดยมีค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.93 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.21 เท่า ซึ่งหมายความว่า โครงสร้างเงินทุนมีการเบี่ยงเบนไปจากค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.21 เท่า

### ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมานแบ่งการวิเคราะห์เป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา
2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) ใช้ในการทดสอบสมการความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุมตามที่ผู้วิจัยกำหนดตัวแบบไว้

จากที่ผู้วิจัยเก็บข้อมูลในส่วนของการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ทำให้สามารถแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกได้เป็น 3 กลุ่มตัวอย่าง คือ 1. กลุ่มบริษัทที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 2. กลุ่มบริษัทที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 3. บริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จากการแสดงรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของบริษัท ผู้วิจัยจึงแบ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเป็น 2 กลุ่ม

กลุ่มที่ 1 ผู้วิจัยจะนำกลุ่มตัวอย่างที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มาจัดกลุ่มใหม่ โดยนำรายการทั้งสองของแต่ละบริษัทของแต่ละปีมาหักลบกัน ซึ่ง

ถ้าบริษัทใดแสดงผลออกมาเป็นรายการสินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชีจะถูกนำไปรวมกับกลุ่มตัวอย่างที่แสดงรายการสินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชีและถ้าบริษัทใดแสดงผลออกมาเป็นรายการหนี้สินภายใต้รอตัดบัญชีจะถูกนำไปรวมกับกลุ่มตัวอย่างที่แสดงรายการหนี้สินภายใต้รอตัดบัญชี

กลุ่มที่ 2 ผู้วิจัยตัดกลุ่มตัวอย่างที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชีและรายการหนี้สินภายใต้รอตัดบัญชีออกจากการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ 1

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation)

	P	DTA	DTL	DTE	DTR	BVPS	NI	SIZE	LEV
P	1	-0.022	0.015	-0.040*	-0.030	0.094**	0.178**	0.205**	-0.068**
DTA		1	-0.236**	0.110**	0.351**	-0.016	-0.192**	-0.140**	0.057**
DTL			1	0.042*	0.054**	0.008	-0.020	0.156**	0.064**
DTE				1	-0.109**	-0.011	-0.105**	-0.062**	0.047*
DTR					1	-0.004	-0.241**	-0.047*	0.082**
BVPS						1	-0.017	0.059**	-0.020
NI							1	0.310**	-0.145**
SIZE								1	0.335**
LEV									1

หมายเหตุ :

\*\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

โดยที่

P = ราคาหลักทรัพย์

BV = ส่วนของผู้ถือหุ้น

NI = ผลการดำเนินงาน

DTA = สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม

DTL = หนี้สินภายใต้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม

DTE = ค่าใช้จ่ายภายใต้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม

DTR	=	รายได้ภาษีเงินได้รอตดับบัญชี/สินทรัพย์รวม
SIZE	=	ขนาดของกิจการ
LEV	=	โครงสร้างเงินทุน

จากตารางที่ 4-4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) ของการทดสอบครั้งที่หนึ่ง พบว่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับหนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.236$  (P-Value = 0.01) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.110$  (P-Value = 0.01) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายได้ภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.351$  (P-Value = 0.01) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.192$  (P-Value = 0.01) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.140$  (P-Value = 0.01) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.057$  (P-Value = 0.01) หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.042$  (P-Value = 0.05) หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายได้ภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.054$  (P-Value = 0.01) หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.156$  (P-Value = 0.01) หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.064$  (P-Value = 0.01) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายได้ภาษีเงินได้รอตดับบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.109$  (P-Value = 0.01) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.105$  (P-Value = 0.01) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.062$  (P-Value = 0.01) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตดับบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.047$  (P-Value = 0.05) รายได้ภาษีเงิน

ได้รอดัชนีชี้ไม่มีความสัมพันธ์กับส่วนของผู้ถือหุ้น, รายได้ภาษีเงินได้รอดัชนีชี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.241$  (P-Value = 0.01) รายได้ภาษีเงินได้รอดัชนีชี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.047$  (P-Value = 0.05) รายได้ภาษีเงินได้รอดัชนีชี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.082$  (P-Value = 0.01) ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน, ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.059$  (P-Value = 0.01) ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุน, ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของกิจการ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.310$  (P-Value = 0.01) ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.145$  (P-Value = 0.01) และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.335$  (P-Value = 0.01) จากผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันที่กล่าวไว้ข้างต้น แสดงให้เห็นว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาส่วนใหญ่ไม่มีค่าที่เข้าใกล้  $-0.8$  หรือ  $0.8$  หมายความว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีระดับความสัมพันธ์ที่ไม่สูงมากและไม่ส่งผลกระทบต่อการศึกษาความหมายของผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ แสดงให้เห็นว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis)

$$P_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 BVPS_{it} + \alpha_2 NI_{it} + \alpha_3 DTA_{it} + \alpha_4 DTL_{it} + \alpha_5 DTE_{it} + \alpha_6 DTR_{it} + \alpha_7 SIZE_{it} + \alpha_8 LEV_{it} + \epsilon_{it} \quad (1)$$

Model	Unstandardized Coefficients(B)	Standardized Coefficients(Beta)	t	P - Value	Tolerance	VIF
(Constant)	-147.53		-9.241	0		
DTA	170.174*	0.037	1.729	0.084	0.773	1.294
DTL	0.162	0	0.002	0.998	0.893	1.12
DTE	-174.136	-0.013	-0.671	0.502	0.938	1.066
DTR	1.07	0	0.005	0.996	0.797	1.254
BVPS	0.015***	0.081	4.243	0.000	0.992	1.008
NI	1.607***	0.1	4.644	0.000	0.777	1.287



ตารางที่ 4-5 (ต่อ)

Model	Unstandardized Coefficients(B)	Standardized Coefficients(Beta)	t	P - Value	Tolerance	VIF
SIZE	17.415***	0.216	9.704	0.000	0.726	1.377
LEV	-33.28***	-0.126	-5.987	0.000	0.81	1.234
Adjusted R <sup>2</sup> Square	0.075					
F	27.104			0.000		

หมายเหตุ :\*\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01  
 \*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05  
 \* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10

โดยที่

- Pit = ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- BVPSit = ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- NIit = ผลการดำเนินงาน ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTAit = สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTLit = หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTEit = ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTRit = รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- SIZEit = ขนาดของกิจการ ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- LEVit = โครงสร้างเงินทุนของบริษัท i ณ ปีที่ t

จากตารางที่ 4-5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็น ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R<sup>2</sup>) เท่ากับ 0.075 ค่า F เท่ากับ 27.104 และมีค่า P - Value 0.000 หมายความว่า ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสามารถร่วมกันในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 7.50% และค่าความเป็นอิสระของตัวแปร(VIF) ที่ใช้วัดความสัมพันธ์

ของตัวแปรอิสระไม่เกิน 10 ซึ่งถือว่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาเป็นอิสระต่อกัน เหมาะสมสำหรับการนำมาวิเคราะห์ จากการศึกษาพบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี อันประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 170.174 ระดับความเชื่อมั่น 90% (P-Value = 0.084) หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในส่วนของตัวแปรควบคุม ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 0.015 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 1.607 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 17.415 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) และ โครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ -33.280 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) จากการวิเคราะห์ตามสมมติฐานงานวิจัย สามารถสรุปได้ว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ในขณะที่รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนนำรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมาใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุน

## กลุ่มตัวอย่างที่ 2

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

	P	DTA	DTL	DTE	DTR	BVPS	NI	SIZE	LEV
P	1	-0.018	0.024	-0.036	-0.034	0.671**	0.156**	0.147**	-0.076**
DTA		1	-0.204	0.148**	0.358**	-0.060*	-0.164**	-0.056*	0.111**
DTL			1	0.101**	0.112**	0.040	-0.081**	0.040	0.058*
DTE				1	-0.109**	-0.018	-0.085**	-0.016	0.062*
DTR					1	-0.044	-0.235**	-0.051*	0.096**
BVPS						1	0.095**	0.111**	-0.138**
NI							1	0.247**	-0.179**

SIZE	1	0.287**
------	---	---------

ตารางที่ 4-6 (ต่อ)

P	DTA	DTL	DTE	DTR	BVPS	NI	SIZE	LEV
LEV								1

หมายเหตุ : \*\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

โดยที่

P	=	ราคาหลักทรัพย์
BVPS	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น /จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว
NI	=	ผลการดำเนินงาน
DTA	=	สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม
DTL	=	หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม
DTE	=	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม
DTR	=	รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม
SIZE	=	ขนาดของกิจการ
LEV	=	โครงสร้างเงินทุน

จากตารางที่ 4-6 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) ของการทดสอบครั้งที่สอง พบว่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.204$  ( $P\text{-Value} = 0.01$ ) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.148$  ( $P\text{-Value} = 0.01$ ) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $0.358$  ( $P\text{-Value} = 0.01$ ) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.060$  ( $P\text{-Value} = 0.05$ ) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงาน โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ  $-0.164$



สหสัมพันธ์ของเพียร์สันที่กล่าวไว้ข้างต้น แสดงให้เห็นว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาส่วนใหญ่ไม่มีค่าที่เข้าใกล้ -0.8 หรือ 0.8 หมายความว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีระดับความสัมพันธ์ที่ไม่สูงมากและไม่ส่งผลกระทบต่อการศึกษาความหมายของผลลัพธ์ที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ แสดงให้เห็นว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

$$P_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 BVPS_{it} + \alpha_2 NI_{it} + \alpha_3 DTA_{it} + \alpha_4 DTL_{it} + \alpha_5 DTE_{it} + \alpha_6 DTR_{it} + \alpha_7 SIZE_{it} + \alpha_8 LEV_{it} + \epsilon_{it} \quad (2)$$

Model	Unstandardized Coefficients(B)	Standardized Coefficients(Beta)	t	P - Value	Tolerance	VIF
(Constant)	-55.428		-2.863	0.004		
DTA	202.864**	0.045	2.144	0.032	0.754	1.327
DTL	73.032	0.015	0.756	0.450	0.880	1.136
DTE	-381.540	-0.025	-1.314	0.189	0.910	1.099
DTR	-41.722	-0.004	-0.202	0.840	0.771	1.297
BVPS	0.979***	0.660	35.088	0.000	0.953	1.049
NI	1.590***	0.089	4.389	0.000	0.820	1.219
SIZE	5.203**	0.049	2.399	0.017	0.806	1.240
LEV	3.823	0.013	0.648	0.517	0.818	1.223
Adjusted R <sup>2</sup> Square	0.461					
F	171.730			0.000***		

หมายเหตุ :\*\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

\*\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

\* คือ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10

โดยที่

$P_{it}$  = ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท i ณ ปีที่ t

- BVPSit = ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- NIit = ผลการดำเนินงาน ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTAit = สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTLit = หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTEit = ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- DTRit = รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี/สินทรัพย์รวม ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- SIZEit = ขนาดของกิจการ ของบริษัท i ณ ปีที่ t
- LEVit = โครงสร้างเงินทุนของบริษัท i ณ ปีที่ t

จากตารางที่ 4-7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและราคาหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็น ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R<sup>2</sup>) เท่ากับ 0.461 ค่า F เท่ากับ 171.730 และมีค่า P-Value 0.000 หมายความว่า ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสามารถร่วมกันในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 46.10% และค่าความเป็นอิสระของตัวแปร (VIF) ที่ใช้วัดความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระไม่เกิน 10 ซึ่งถือว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาเป็นอิสระต่อกัน เหมาะสมสำหรับการนำมาวิเคราะห์ จากการวิเคราะห์พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี อันประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 202.864 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.032) หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในส่วนของตัวแปรควบคุม ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 0.979 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 1.590 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.000) ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยอยู่ที่ 5.203 ระดับความเชื่อมั่น 95% (P-Value = 0.017) และ โครงสร้างเงินทุนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ตามสมมติฐานงานวิจัยสามารถสรุปได้ว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มี

ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนนำรายการสินทรัพย์ภายใต้รอดัดบัญชีมาใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุน

เมื่อทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 2 พบว่า ผลการทดสอบมีความสอดคล้องกับผลการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 1 เมื่อเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R<sup>2</sup>) ของการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 2 มีค่าอยู่ที่ 0.461 หรือเท่ากับ 46.10% ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R<sup>2</sup>) ของการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 1 ที่มีค่าอยู่ที่ 0.075 หรือเท่ากับ 7.50% และรายการสินทรัพย์ภายใต้รอดัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์เหมือนกัน แต่ความมีนัยสำคัญทางสถิติของผลการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 2 มีระดับความเชื่อมั่นอยู่ที่ 95% ซึ่งถือว่าสูงกว่าผลการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 1 ที่มีระดับความเชื่อมั่นอยู่ที่ 90%

#### สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 10 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่เกี่ยวข้องกับภายใต้รอดัดบัญชีและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สินทรัพย์ภายใต้รอดัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
หนี้สินภายใต้รอดัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ
ค่าใช้จ่ายภายใต้รอดัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ
รายได้ภายใต้รอดัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธ

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการ แสดงรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน และ เพื่อศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างรายการภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีอันประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตตัด บัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตตัด บัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อมาตรฐาน การบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบัญชีภาษีเงินได้จากวิธีภาษีเงินได้ค้าง จ่ายเป็นวิธีภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี โดยนำตัวแปรที่สนใจในการศึกษา ได้แก่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอต ตัดบัญชี (DTA) หนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTL) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTE) และ รายได้ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชี (DTR) ศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยเก็บรวบรวมข้อมูล จากงบการเงินประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2558 – 2562 จากระบบฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่ง กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 2,578 บริษัท ภายหลังจากการเก็บข้อมูล ทั้งหมด ได้นำมาวิเคราะห์ผลด้วยสถิติเชิงพรรณนาซึ่งเป็นวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ ในการทำวิจัย เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (Standard deviation) และวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ซึ่งแบ่งเป็น 2 ส่วน คือการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) โดยจะแบ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มที่ 1 ประกอบด้วย บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษีเงินได้ รอตตัดบัญชี และบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีในงบแสดง ฐานะการเงิน โดยบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีจะนำมาทำ การหักกลบกันเพื่อหาว่าเป็นรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีหรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตตัด บัญชี และกลุ่มที่ 2 จะตัดบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตตัดบัญชีออก จากการศึกษา



## สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาการแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีจำนวนทั้งสิ้น 1,285 ปีบริษัท คิดเป็น 49.84% บริษัทที่แสดงเฉพาะรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีจำนวนทั้งสิ้น 314 ปีบริษัท คิดเป็น 12.18% และบริษัทที่แสดงทั้งรายการสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีจำนวนทั้งสิ้น 979 ปีบริษัท คิดเป็น 37.98% และการเปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท พบว่า บริษัทที่เปิดเผยรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีจำนวนทั้งสิ้น 990 ปีบริษัท คิดเป็น 38.40% และ บริษัทที่เปิดเผยรายการรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี มีจำนวนทั้งสิ้น 1,588 ปีบริษัท คิดเป็น 61.60%

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ จากการทดสอบของทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงานและขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ โครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์ เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่ในการทดสอบกลุ่มตัวอย่างที่ 2 พบว่าโครงสร้างเงินทุนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามการทดสอบทั้งสองกลุ่มตัวอย่าง พบว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยจากวิจัยนี้ พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ซึ่งสอดคล้องกับผลวิจัยของ Acaranupong (2010) พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ารายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของนักลงทุนในขณะที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อูไรรัตน์ วันชุกกลาง (2548) Acaranupong (2010) ไพฑูรย์ กอบกาญจนพฤติ และ ภัทธัชชา โชติคุณากิตติ (2558) พบว่า รายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะว่ารายการหนี้สินภาษีเงินได้เป็นภาระผูกพันของกิจการ ซึ่งกิจการมีหน้าที่จะต้องชำระให้กับกรมสรรพากรในอนาคต เป็นรายการที่นักลงทุนรับรู้ว่าจะแสดงรายการอยู่ในส่วนของหนี้สินในงบแสดงฐานะการเงินของกิจการอยู่แล้ว ทำให้การแสดงผลรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ในงบแสดงฐานะการเงินนั้น นักลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญในการนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยแตกต่างกับในส่วนของสินทรัพย์ที่ก่อนหน้านี้จะมี

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้ ไม่มีการรับรู้รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน ส่วนรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และ รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่พบว่ามี ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ จินตนา โสมโสภา และคณะ (2561) พบว่า รายการค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ อาจ เกิดจากการที่นักลงทุนไม่ให้ความสำคัญกับรายการที่เปิดเผยอยู่ในส่วนของหมายเหตุประกอบงบ การเงิน

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอ ตัดบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้บริหารควรให้ความสำคัญต่อการ พิจารณาการแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีให้มีความเหมาะสม สำหรับการเป็น ตัวแทนอันเที่ยงธรรมในการแสดงข้อมูล ซึ่งต้องคำนึงถึงการแสดงเนื้อหาและความเป็นจริงเชิง เศรษฐกิจมากกว่าจะเป็นรูปแบบทางกฎหมายเพียงอย่างเดียว รวมทั้งต้องเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน ความเป็นกลางและปราศจากข้อผิดพลาด เพราะข้อมูลนั้นมีความเกี่ยวข้องกับการ ตัดสินใจของนักลงทุน ผู้ซึ่งบการเงินควรให้ความสำคัญกับการแสดงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้ รอคตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน สำหรับนำมาใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจ เนื่องจาก รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเป็นส่วนหนึ่งของรายการสินทรัพย์

#### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ผู้ที่สนใจศึกษาอาจศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัด บัญชีกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน
2. ผู้ที่สนใจศึกษาอาจศึกษาเกี่ยวกับจากรายการบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีกับการจัดการ กำไร

## บรรณานุกรม

- จินตนา โสมโตดา, จักรกฤษณ์ มะโฮพาร, สุลิตา พลเสน ,และศิริรณา ชาวสกุล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนด้านภาษีเงิน ได้นิติบุคคลกับมูลค่าของกิจการกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก <http://203.158.177.175/upload/doc/201903/EKIpKgCK6atU2JMy1d5c/EKIpKgCK6atU2JMy1d5c.pdf>
- คนัยกานต์ อินทพงษ์. (2553). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. งานนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการเงิน, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ธารารัตน์ ทูลไชย และสมใจ บุญหมื่นไวย. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชีกำไรจากการดำเนินงานกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *KKBS Journal of Business Administration and Accountancy*, 3(1), 73-90.
- นัฐฤติ สุวรรณย์ยืน. (2556). การบัญชีภาษีเงินได้. *จุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์*, 35(136), 42-58.
- นุชรี หงษ์สมดี. (2558). ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของข้อมูลทางบัญชีภายหลังการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีปี 2552: กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, คณะวิทยาการจัดการ, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ. (2558). เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ไพฑูรย์ กอบกาญจนพุดติ และภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีกับมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทย กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. เข้าถึงได้จาก [http://journal.nmc.ac.th/th/admin/Journal/2558Vol2No1\\_58.pdf](http://journal.nmc.ac.th/th/admin/Journal/2558Vol2No1_58.pdf)
- รสนา โชติสุวรรณ และสุภา ทองคง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *RMUTT Global Business and Economics Review*, 14(1), 23-36.
- ลออรัตน์ จงจิตินนท์. (2558). โครงสร้างการถือหุ้นกับความมีคุณค่าของข้อมูลทางการเงินบัญชี.

งานนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ,  
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วรรงค์ ผ่องใส. (2549). ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจต่อการลงทุนสำหรับสถาบันการเงินที่  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากมูลค่าของภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีโดย  
วิธีขบดูล. งานนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และ  
การบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ศฐา วรณกุล และกุลชญา แวนแก้ว. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับนโยบายการ  
จ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารวิชาการ  
มหาวิทยาลัยราชภัฏศรีสะเกษ*, 13(3), 92-99.

ศิวัช จันทรโชติ, สุรนัย ช่วยเรือง และคลินา อมร همانนท์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่าง  
อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม  
อาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก  
<http://kb.psu.ac.th/psukb/handle/2016/12377>

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2558). *กรอบแนวคิดสำหรับรายงานทางการเงิน*.  
เข้าถึงได้จาก <https://www.tfac.or.th/upload/9414/UW0ynKPwuW.pdf>

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). *มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้*.  
เข้าถึงได้จาก <https://www.tfac.or.th/upload/9414/VOc39K4ddL.PDF>

สัตยา ดันจันทรพงศ์. (2561). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลกับมูลค่าของกิจการ:  
หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of  
Modern Management Science*, 11(2), 42-57.

สุทธิลักษณ์ วิชัยสิงห์. (2558). ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของมูลค่าตามบัญชีและ  
กำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก  
<http://cmuir.cmu.ac.th/jspui/handle/6653943832/39592>

สุธี คทวนิช และกษิติ เกตุสุริยงค์. (2554). ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี. *วารสารนักบริหาร*, 31(2),  
111-121.

สุนันทา ปาสาเลา, พิทยา ผ่อนกลาง, แพร วังษ์ชวลิตกุล, สาวิตรี ศิริทรัพย์สุนทร และวัสสวดี  
ลำพงษ์เหนือ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีตามมาตรฐานการ  
บัญชีฉบับที่ 12 ภาษีเงินได้กับคุณภาพกำไร : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินของ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Southeast Bankok Jornal*, 4(2),  
13-26.

- อธีวัฒน์ นิมิจินดา. (2561). การศึกษาผลกระทบของภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). งานนิพนธ์บัณฑิตมหาบัณฑิต, สาขาวิชาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อาทิตย์ นรินทรธรากุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลกับมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์บัณฑิตมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการภาษีอากร, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อารีรัตน์ หิรัญราไพ. (2556). ความสามารถของข้อมูลบัญชีเมื่อใช้วิธีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์บัณฑิตมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะการจัดการและการท่องเที่ยว, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- อุไรรัตน์ ชูวันกลาง. (2548). การศึกษาความสามารถของรายการภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์บัณฑิตมหาบัณฑิต, สาขาวิชาการบัญชี, คณะการจัดการและการท่องเที่ยว, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- Acaranupong, K. (2010). Value relevance and components of deferred tax assets and liabilities: Evidence from the listed companies on SET 100 in Thailand. *AJBA*, 3(1), 55-88.
- Amir, E., Kirschenheiter, M., & Willard, K. (1997). The valuation of deferred taxes. *Contemporary Accounting Research*, 14(4), 597.
- Ayers, B. C. (1998). Deferred tax accounting under SFAS No. 109: An empirical investigation of its incremental value-relevance relative to APB No. 11. *The Accounting Review*, 73(2), 195-212.
- Blaylock, B., Shevlin, T., & Wilson, R. (2009). *Tax avoidance, large positive book-tax differences, and earnings persistence*. Seattle: University of Washington.
- Brouwer, A., & Naarding, E. (2018). Making deferred taxes relevant. *Accounting in Europe*, 15(2), 200-230.
- Chen, L., Dhaliwal, D., & Trombley, M. (2007). *The impact of earnings management and tax planning on the information content of earnings*. Tempe: University of Arizona.
- Diehl, K. A. (2010a). How deferred tax assets and liabilities influence US stock prices. *Taikomoji Ekonomika: Sisteminaiai Tyrimai*, 4(2), 83-94.

- Diehl, K. A. (2010b). Ratio of deferred tax liabilities to shares as a predictor of stock prices. *Accounting & Taxation*, 2(1), 95-105.
- Dotan, A. (2003). On the value of deferred taxes. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 10(2), 173-186.
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417.
- Givoly, D., & Hayn, C. (1992). The valuation of the deferred tax liability: evidence from the stock market. *The Accounting Review*, 67, 394-410.
- Guenther, D. A., & Sansing, R. C. (2000). Valuation of the firm in the presence of temporary book-tax differences: The role of deferred tax assets and liabilities. *The Accounting Review*, 75(1), 1-12.
- Guenther, D. A., & Sansing, R. C. (2004). The valuation relevance of reversing deferred tax liabilities. *The Accounting Review*, 79(2), 437-451.
- Guia, D. L., & Dantas, A. J. (2020). Value relevance of deferred tax assets in the Brazilian banking industry. *Revista Contabilidade & Finanças - USP*, 31(82), 33-49.
- Hanlon, M. (2005). The persistence and pricing of earnings, accruals, and cash flows when firms have large book-tax differences. *The Accounting Review*, 80(1), 137-166.
- Laux, R. C. (2013). The association between deferred tax assets and liabilities and future tax payments. *The Accounting Review*, 88(4), 1357-1383.
- Lev, B., & Nissim, D. (2004). Taxable income, future earnings, and equity values. *The Accounting Review*, 79(4), 1039-1074.
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, book values, and dividends in equity valuation. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 661-687.
- Phillips, J., Pincus, M., & Rego, S. O. (2003). Earnings management: New evidence based on deferred tax expense. *The Accounting Review*, 78(2), 491-521.



ชื่อ-สกุล

วัน เดือน ปี เกิด 09 เมษายน 2534

สถานที่เกิด อำเภอสรีราชา จังหวัดชลบุรี

สถานที่อยู่ปัจจุบัน 139 หมู่ 1 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230

ตำแหน่งและประวัติการทำงาน

ประวัติการศึกษา

