

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลที่ได้จากการวิเคราะห์ตัวแปรที่นำเสนอไว้ในบทที่ 3 ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หรืออิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน โดยแบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ส่วน คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ที่ใช้เทคนิคสหสัมพันธ์เพียร์สัน แสดงในตาราง 4 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ที่วิเคราะห์อิทธิพลเป็นรายคู่แสดงในตาราง 5-11 และการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเฉพาะ แสดงในตาราง 12-19 ดังนี้

ส่วนที่ 1 สถิติเชิงพรรณนา

สถิติเชิงพรรณนา เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้นเพื่อสรุปลักษณะโดยทั่วไปของข้อมูลในรูปของค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไร การวางแผนภาษีและผลการดำเนินงาน รวมทั้งตัวแปรควบคุม ที่แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม แสดงในตาราง 3 พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจำนวน 652 ตัวอย่าง โดยกลุ่มทรัพยากร มีค่าเฉลี่ยคะแนนการกำกับดูแลกิจการสูงสุด เท่ากับ 75.872 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม มีค่าเฉลี่ยรายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหารสูงสุด เท่ากับ 0.028 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายภาษีต่ำสุด (แสดงถึงการวางแผนภาษีสูงสุด) 0.013 กลุ่มเทคโนโลยี มีค่าเฉลี่ย Tobin's Q สูงสุด เท่ากับ 1.442 ในภาพรวมบริษัทส่วนใหญ่มีขนาดบริษัทใกล้เคียงกัน คือมีค่าเฉลี่ยค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวมประมาณ 22.15 ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีมีความเสี่ยงทางการเงินสูงสุด เท่ากับ 0.543 และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดเท่ากับ 0.096 สำหรับกลุ่มทรัพยากรมีระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนสูงสุดเท่ากับ 0.462 และกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสูงสุดต่อจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดสูงสุดเท่ากับ 43.993

ตาราง 3 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	กลุ่ม 1		กลุ่ม 2		กลุ่ม 3		กลุ่ม 4		กลุ่ม 5		กลุ่ม 6		กลุ่ม 7		รวม	
	(70 ตัวอย่าง)		(58 ตัวอย่าง)		(124 ตัวอย่าง)		(140 ตัวอย่าง)		(46 ตัวอย่าง)		(142 ตัวอย่าง)		(72 ตัวอย่าง)		(652 ตัวอย่าง)	
	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev	Mean	Std.Dev
CG	68.048	10.524	67.297	9.106	67.333	7.519	69.634	8.220	75.872	7.799	69.188	8.169	72.982	6.281	69.531	8.536
EM	0.028	0.124	0.013	0.057	0.016	0.092	0.021	0.136	0.004	0.084	-0.003	0.153	-0.004	0.125	0.011	0.122
TAX/ASSET	0.018	0.023	0.017	0.017	0.017	0.020	0.013	0.016	0.023	0.028	0.019	0.022	0.018	0.025	0.017	0.021
Tobin's Q	1.424	0.617	0.900	0.322	1.102	0.429	1.111	0.421	1.222	0.317	1.374	0.721	1.442	0.720	1.226	0.572
SIZE	22.00	1.316	21.31	1.085	21.80	1.225	22.43	1.340	23.85	1.876	21.95	1.463	22.34	1.565	22.15	1.500
LEV	0.398	0.286	0.300	0.199	0.404	0.197	0.536	0.197	0.499	0.152	0.416	0.219	0.543	0.232	0.447	0.226
ROA	0.096	0.111	0.068	0.083	0.075	0.080	0.044	0.079	0.086	0.081	0.061	0.121	0.034	0.216	0.063	0.116
CAP	0.382	0.147	0.269	0.162	0.401	0.185	0.219	0.238	0.462	0.214	0.435	0.272	0.208	0.180	0.339	0.235
OWN	38.492	18.131	35.454	18.962	43.993	20.060	36.305	19.553	38.430	18.750	38.073	19.426	40.078	18.427	38.878	19.361

หมายเหตุ: กลุ่ม 1 คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่ม 2 คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่ม 3 คือ กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม
 กลุ่ม 4 คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่ม 5 คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่ม 6 คือ กลุ่มบริการ กลุ่ม 7 คือ กลุ่มเทคโนโลยี

ส่วนที่ 2 สถิติเชิงอนุมาน

สถิติเชิงอนุมานเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลชั้นสูง เพื่อสรุปถึงลักษณะของประชากร โดยใช้ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานจะใช้ 3 เทคนิค คือการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน(Pearson Correlation Analysis) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ(Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ (Path Analysis) ดังนี้

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน ที่แสดงในตาราง 4 พบว่า ค่าสหสัมพันธ์ของ CG กับ TP โดย TP วัดจากค่า TAX/ASSET (TAX/ASSET มีค่าต่ำแสดงถึงมีการวางแผนภาษีในระดับสูง) และจากการพิจารณาค่าสหสัมพันธ์ของ CG กับ TP มีค่าเท่ากับ -0.148 แสดงถึงการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษี นั่นคือบริษัทที่มีคะแนนการกำกับดูแลกิจการเพิ่มขึ้น จะมีผลกระทบต่อการวางแผนภาษีที่ลดลง

ค่าสหสัมพันธ์ของ CG กับ Tobin's Q มีค่าเท่ากับ 0.196 แสดงถึงการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงาน นั่นคือการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีผลกระทบในด้านบวกกับผลการดำเนินงาน ขณะที่ค่าสหสัมพันธ์ของ EM กับ Tobin's Q มีค่าเท่ากับ -0.122 แสดงถึงการบริหารกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงาน นั่นคือการบริหารกำไรจะมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางลดลง กอปรกับค่าสหสัมพันธ์ของ TP กับ Tobin's Q มีค่าเท่ากับ -0.489 แสดงถึงการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงาน นั่นคือการวางแผนภาษีจะมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางลดลง

สำหรับตัวแปรควบคุม ได้แก่ SIZE LEV ROA CAP OWN พบว่า ค่าสหสัมพันธ์ของ SIZE กับ CG และ Tobin's Q มีค่าเท่ากับ 0.479 และ 0.209 ตามลำดับ แสดงถึงขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงาน นั่นคือบริษัทขนาดใหญ่จะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้นและมีผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น

ค่าสหสัมพันธ์ของ LEV กับ CG TP และTobin's Q มีค่าเท่ากับ 0.106, 0.181 และ 0.101 ตามลำดับ แสดงถึงความเสี่ยงทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ การวางแผนภาษี และผลการดำเนินงาน นั่นคือบริษัทที่มีความเสี่ยงทางการเงินสูงจะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น รวมทั้งมีการวางแผนภาษีและผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นด้วย

ค่าสหสัมพันธ์ของ ROA กับ CG EM และTobin's Q มีค่าเท่ากับ 0.138, 0.175 และ 0.316 ตามลำดับ แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไร และผลการดำเนินงาน นั่นคือบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น จะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น รวมทั้งมีการบริหารกำไรและผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ด้วย ขณะที่ ค่าสหสัมพันธ์ของ ROA กับ TP มีค่าเท่ากับ -0.578 แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษี (ค่า ROA สูงมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับค่า TAXASSET) นั่นคือบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น จะมีผลกระทบต่อการวางแผนภาษีที่ลดลง

ค่าสหสัมพันธ์ของ CAP กับ CG มีค่าเท่ากับ -0.106 แสดงถึงระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการ นั่นคือบริษัทที่มีระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจะมีการกำกับดูแลกิจการที่ลดลง ขณะที่ค่าสหสัมพันธ์ของ OWN กับ CG มีค่าเท่ากับ -0.087 แสดงถึง โครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการ นั่นคือเมื่อผู้ถือหุ้นสูงสุดมีการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะมีผลกระทบต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดีในทางลดลง อย่างไรก็ตาม ค่าสหสัมพันธ์ของ OWN กับ Tobin's Q มีค่าเท่ากับ 0.108 แสดงถึง โครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงาน นั่นคือเมื่อผู้ถือหุ้นสูงสุดมีการถือหุ้นเพิ่มขึ้น จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น ซึ่งการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน แสดงในตาราง 4 ดังนี้

ตาราง 4 แสดงสหสัมพันธ์ของตัวแปร (Pearson Correlation)

ตัวแปร	EM	TP	Tobin's Q	SIZE	LEV	ROA	CAP	OWN
CG	-0.021	-0.148***	0.196***	0.479***	0.106***	0.138***	-0.106***	-0.087**
EM		-0.001	-0.122***	-0.057	-0.070	0.175***	-0.026	0.003
TP			-0.489***	-0.045	0.181***	-0.578***	0.045	-0.080
Tobin's Q				0.209***	0.101***	0.316***	0.066	0.108***
SIZE					0.263***	0.148***	0.047	0.140***
LEV						-0.358***	-0.014	-0.078**
ROA							-0.071	-0.141***
CAP								0.194***

หมายเหตุ: *** หมายถึง มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 (2 ทาง)

** หมายถึง มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 (2 ทาง)

การพิจารณาค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่ พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญหลายคู่ แต่ความสัมพันธ์อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก สังเกตจากค่าสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระระหว่าง TP กับ ROA ที่มีค่าสูงสุดเท่ากับ -0.578 โดยมีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 แต่ความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่เกิน 0.7 จึงยังถือว่าอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าจะไม่เกิดปัญหาความสัมพันธ์กันของตัวแปร (Multicollinearity) ขึ้น จึงทำการตรวจสอบโดยการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance ซึ่งเป็นค่าที่ใช้วัดว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวถูกอธิบายโดยตัวแปรอิสระอื่นในระดับใด ถ้าค่า VIF มีค่ามากกว่า 10 และค่า Tolerance ของตัวแปรมีค่าน้อยกว่า 0.2 จะถือว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่นมาก และถือว่าอยู่ในระดับที่ก่อให้เกิดปัญหาตัวแปรมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) จากการตรวจสอบพบว่า VIF ทุกค่าในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุมีค่าไม่เกิน 10 และ ค่า Tolerance ทุกค่ามีค่ามากกว่า 0.2 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กันเอง คือไม่มีปัญหา Multicollinearity

สำหรับเงื่อนไขความสัมพันธ์ในรูปเชิงเส้นของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม รวมทั้งเงื่อนไขอื่นของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ที่เกี่ยวข้องกับค่าความคลาดเคลื่อน เช่น การแจกแจงแบบปกติ ความเป็นอิสระระหว่างกัน ได้ทำการตรวจสอบโดยใช้กราฟ แผนภาพการกระจายและค่าสถิติ Durbin Watson แล้ว (ค่าสถิติ Durbin Watson ทุกค่าของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุมีค่าอยู่ระหว่าง 1.5 ถึง 2.5 แสดงว่าค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกัน) พบว่าเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ทุกประการ ซึ่งผู้วิจัยได้แสดงรายละเอียดตัวอย่างการตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุไว้ใน ภาคผนวก จ

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเป็นการศึกษาอิทธิพลของตัวแปรตั้งแต่สองตัวขึ้นไป โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะประมาณหรือพยากรณ์ค่าของตัวแปรตามจากตัวแปรอิสระแต่ละตัวว่ามีผลกระทบในทิศทางเดียวกัน หรือทิศทางตรงกันข้ามเพื่อทดสอบสมมติฐานที่กำหนดขึ้นในบทที่ 2 ดังนี้

ตาราง 5 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการบริหารกำไร

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = EM								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	0.114		0.964	0.206		2.012**	0.166		2.104**
CG	0.000	-0.048	-0.708	0.001	0.045	0.720	0.000	0.000	0.010
SIZE	-0.004	-0.050	-0.681	-0.011	-0.145	-2.165**	-0.008	-0.099	-1.987**
LEV	-0.024	-0.042	-0.642	0.036	0.071	1.138	0.007	0.014	0.304
ROA	0.126	0.129	2.018**	0.301	0.255	4.232***	0.205	0.196	4.431***
CAP	0.009	0.016	0.253	0.002	0.005	0.075	0.007	0.013	0.293
OWN	0.000	0.018	0.313	0.000	-0.051	-0.887	0.000	-0.010	-0.239
IND1	0.085	0.202	2.630***	-0.046	-0.128	-1.705*	0.016	0.041	0.767
IND2	0.035	0.077	1.048	-0.026	-0.067	-0.928	0.003	0.007	0.129
IND3	0.040	0.120	1.394	-0.022	-0.078	-0.921	0.008	0.025	0.405
IND4	0.036	0.114	1.344	0.015	0.056	0.670	0.024	0.080	1.338
IND5	0.057	0.111	1.543	-0.035	-0.080	-1.133	0.008	0.017	0.343
IND6	0.020	0.062	0.701	-0.031	-0.115	-1.300	-0.008	-0.027	-0.425
YEAR 54							-0.004	-0.015	-0.388
Durbin-Watson								2.051	
F		1.908			2.633			2.383	
p-Value		0.033			0.002			0.004	
Adjusted R ²		0.032			0.057			0.027	

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน
และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 5 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการบริหารกำไร จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน ของค่า CG ในปี 2554 ปี 2553 และในภาพรวม มีค่าเท่ากับ -0.048, 0.045, 0.000 ตามลำดับ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ หมายความว่า การกำกับดูแลกิจการไม่มีความสัมพันธ์กับการบริหารกำไร อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 ทิศทางความสัมพันธ์ในทางลบระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการบริหารกำไร แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยลดการบริหารกำไร ขณะที่ในปี 2553 ทิศทางความสัมพันธ์

ในทางบวกระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการบริหารกำไร แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้นมีผลกระทบต่อการบริหารกำไรที่เพิ่มขึ้น สำหรับตัวแปรควบคุมพบว่าในภาพรวมขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไร และความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 6 แสดงอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่มีผลต่อการบริหารกำไร

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = EM								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	0.144		1.212	0.248		2.478**	0.198		2.524**
TP	0.719	0.127	1.934*	1.186	0.198	2.732***	0.862	0.149	3.112***
SIZE	-0.008	-0.090	-1.417	-0.011	-0.140	-2.272**	-0.009	-0.111	-2.492**
LEV	-0.016	-0.029	-0.441	0.040	0.079	1.272	0.011	0.021	0.466
ROA	0.196	0.200	2.699***	0.466	0.395	5.096***	0.301	0.287	5.457***
CAP	0.012	0.022	0.357	0.000	0.000	0.004	0.006	0.012	0.277
OWN	0.000	0.030	0.517	0.000	-0.058	-1.032	0.000	-0.008	-0.209
IND1	0.081	0.190	2.500**	-0.051	-0.143	-1.948*	0.010	0.026	0.486
IND2	0.031	0.068	0.930	-0.027	-0.070	-0.973	0.000	-0.002	-0.040
IND3	0.035	0.105	1.222	-0.024	-0.086	-1.037	0.003	0.009	0.155
IND4	0.032	0.099	1.181	0.013	0.048	0.588	0.018	0.062	1.059
IND5	0.056	0.110	1.537	-0.029	-0.066	-0.935	0.009	0.020	0.395
IND6	0.017	0.053	0.602	-0.029	-0.108	-1.235	-0.010	-0.033	-0.530
YEAR 54							-0.001	-0.004	-0.114
Durbin-Watson								2.055	
F		2.197			3.269			3.164	
p-Value		0.012			<0.0001			<0.0001	
Adjusted R ²		0.042			0.077			0.041	

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน

และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 6 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่มีผลต่อการบริหารกำไร จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของค่า TP (TAX/ASSET) ในปี 2554 2553 และในภาพรวม มีค่าเท่ากับ 0.127, 0.198, 0.149 ตามลำดับ โดยการวางแผนภาษี มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าการวางแผนภาษี (TAX/ASSET มีค่าต่ำ) มีความสัมพันธ์กับการบริหารกำไรในทางเพิ่มขึ้น สำหรับตัวแปรควบคุมพบว่า ในภาพรวมขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไร ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 7 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการวางแผนภาษี

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = TP (TAX/ASSET)								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	-0.047		-2.683***	-0.023		-1.724*	-0.032		-2.901***
CG	0.000	-0.181	-3.159***	0.000	-0.020	-0.421	0.000	-0.097	-2.567***
SIZE	0.003	0.207	3.365***	0.001	0.074	1.438	0.002	0.130	3.199***
LEV	-0.009	-0.088	-1.597	-0.002	-0.028	-0.581	-0.005	-0.051	-1.357
ROA	-0.100	-0.578	-10.754***	-0.135	-0.687	-14.789***	-0.110	-0.607	-16.837***
CAP	-0.002	-0.022	-0.423	0.001	0.008	0.176	0.000	-0.003	-0.095
OWN	0.000	-0.054	-1.082	0.000	0.005	0.122	0.000	-0.024	-0.716
IND1	0.009	0.114	1.769*	0.002	0.040	0.689	0.006	0.089	2.021**
IND2	0.008	0.092	1.493	-0.001	-0.019	-0.336	0.003	0.047	1.114
IND3	0.009	0.150	2.068**	0.000	-0.004	-0.063	0.005	0.086	1.737*
IND4	0.009	0.154	2.164**	0.000	-0.003	-0.049	0.005	0.099	2.026**
IND5	0.001	0.014	0.238	-0.006	-0.077	-1.409	-0.002	-0.019	-0.463
IND6	0.005	0.092	1.230	-0.003	-0.067	-0.991	0.002	0.031	0.598
YEAR 54							-0.003	-0.068	-2.151**
Durbin-Watson								1.879	
F		13.386			22.215			28.033	
p-Value		<0.0001			<0.0001			<0.0001	

ตาราง 7 (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = TP (TAX/ASSET)								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
R ²	0.339			0.460			0.364		
Adjusted R ²	0.314			0.439			0.351		

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน
และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 7 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการวางแผนภาษี จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของค่า CG ในปี 2554 2553 และในภาพรวม มีค่าเท่ากับ -0.181, -0.020, -0.097 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2554 การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยลดการวางแผนภาษี สำหรับตัวแปรควบคุมพบว่า ในภาพรวมขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการวางแผนภาษี แสดงให้เห็นว่า บริษัทขนาดใหญ่จะมีการวางแผนภาษีที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงจะมีการวางแผนภาษีลดลง นอกจากนี้กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีผลกระทบในเชิงบวกกับการวางแผนภาษีมากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 8 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = FP								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	-0.602		-1.876*	-0.930		-2.718***	-0.771		-3.280***
CG	0.009	0.186	3.152***	0.005	0.099	1.814*	0.007	0.136	3.395***
SIZE	-0.007	-0.025	-0.391	0.013	0.045	0.763	0.006	0.021	0.490
LEV	0.581	0.329	5.790***	0.585	0.303	5.506***	0.568	0.309	7.775***
ROA	1.090	0.357	6.450***	1.790	0.400	7.554***	1.281	0.358	9.322***
CAP	0.167	0.094	1.738*	0.098	0.055	1.027	0.129	0.073	1.897*
OWN	0.002	0.072	1.415	0.001	0.042	0.840	0.001	0.057	1.578
IND1	-0.083	-0.063	-0.948	0.170	0.125	1.894*	0.033	0.024	0.517
IND2	-0.353	-0.245	-3.849***	-0.223	-0.150	-2.355**	-0.294	-0.201	-4.453***
IND3	-0.307	-0.294	-3.932***	-0.055	-0.051	-0.684	-0.185	-0.175	-3.307***
IND4	-0.288	-0.289	-3.933***	-0.088	-0.086	-1.181	-0.201	-0.198	-3.831***
IND5	-0.332	-0.207	-3.328***	-0.035	-0.021	-0.343	-0.194	-0.119	-2.699***
IND6	-0.106	-0.106	-1.382	0.064	0.062	0.804	-0.031	-0.030	-0.555
YEAR 54							-0.020	-0.024	-0.703
Durbin-Watson								1.997	
F		11.181			11.151			19.042	
p-Value		<0.0001			<0.0001			<0.0001	
Adjusted R ²		0.273			0.273			0.265	

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน

และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 8 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน ของค่า CG ในปี 2554 ปี 2553 และในภาพรวม มีค่าเท่ากับ 0.186, 0.099, 0.136 ตามลำดับ โดยการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น สำหรับตัวแปรควบคุม

พบว่า ในภาพรวมความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรและระดับการลงทุน
ในสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงาน ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภค
บริโภค กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากรมี
ผลกระทบในเชิงลบกับผลการดำเนินงานมากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 9 แสดงอิทธิพลของการบริหารกำไรที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = FP								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	-0.461		-1.437	-0.657		-1.975**	-0.568		-2.453**
EM	-0.444	-0.142	-2.899***	-0.714	-0.188	-3.860***	-0.557	-0.163	-4.772***
SIZE	0.017	0.065	1.179	0.017	0.060	1.110	0.019	0.069	1.779*
LEV	0.544	0.308	5.421***	0.619	0.321	5.927***	0.567	0.309	7.829***
ROA	1.186	0.388	6.977***	2.047	0.457	8.578***	1.437	0.401	10.431***
CAP	0.129	0.073	1.354	0.089	0.050	0.952	0.110	0.062	1.648
OWN	0.001	0.044	0.871	0.000	0.019	0.393	0.001	0.035	0.990
IND1	-0.078	-0.059	-0.884	0.114	0.084	1.302	0.015	0.011	0.235
IND2	-0.365	-0.254	-3.985***	-0.260	-0.176	-2.816***	-0.315	-0.216	-4.839***
IND3	-0.318	-0.305	-4.088***	-0.091	-0.085	-1.173	-0.206	-0.194	-3.729***
IND4	-0.308	-0.309	-4.239***	-0.097	-0.094	-1.325	-0.213	-0.211	-4.141***
IND5	-0.316	-0.197	-3.148***	-0.062	-0.038	-0.618	-0.194	-0.120	-2.729***
IND6	-0.116	-0.117	-1.518	0.028	0.027	0.358	-0.051	-0.051	-0.935
YEAR 54							-0.018	-0.022	-0.644
Durbin- Watson								2.018	
F		11.004			12.517			20.222	
P-Value		<0.0001			<0.0001			<0.0001	
Adjusted R ²		0.270			0.298			0.277	

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน
และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 9 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการบริหารกำไรที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของค่า EM ในปี 2554 ปี 2553 และในภาพรวม มีค่าเท่ากับ -0.142, -0.188, -0.163 ตามลำดับ รวมทั้งการบริหารกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าการบริหารกำไรมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในทางลดลง สำหรับตัวแปรควบคุมพบว่าในภาพรวมขนาดบริษัท ความเสี่ยงทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากรมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานมากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 10 แสดงอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = FP								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
Intercept	-0.969		-3.362***	-0.963		-2.920***	-0.958		-4.388***
TP	-8.770	-0.497	-9.746***	-6.241	-0.275	-4.372***	-8.183	-0.413	-10.606***
SIZE	0.035	0.130	2.649***	0.029	0.102	1.908*	0.033	0.120	3.299***
LEV	0.489	0.277	5.486***	0.577	0.300	5.571***	0.526	0.286	7.728***
ROA	0.234	0.077	1.333	0.982	0.219	3.261***	0.412	0.115	2.680***
CAP	0.125	0.071	1.477	0.093	0.053	0.999	0.111	0.063	1.761*
OWN	0.001	0.029	0.649	0.001	0.032	0.659	0.001	0.032	0.982
IND1	-0.026	-0.020	-0.331	0.165	0.121	1.899*	0.063	0.047	1.078
IND2	-0.302	-0.210	-3.700***	-0.247	-0.167	-2.689***	-0.282	-0.193	-4.599***
IND3	-0.245	-0.234	-3.519***	-0.074	-0.069	-0.959	-0.165	-0.156	-3.175***
IND4	-0.231	-0.231	-3.552***	-0.106	-0.103	-1.461	-0.178	-0.175	-3.664***
IND5	-0.325	-0.203	-3.668***	-0.072	-0.044	-0.718	-0.210	-0.129	-3.148***
IND6	-0.070	-0.071	-1.037	0.033	0.032	0.424	-0.029	-0.029	-0.568
YEAR 54							-0.041	-0.049	-1.545
Durbin-Watson								2.128	

ตาราง 10 (ต่อ)

ตัวแปร	ตัวแปรตาม = FP								
	ปี 2554 (N=326)			ปี 2553 (N=326)			ภาพรวม (N=652)		
	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t	b	beta	ค่าสถิติ t
F		20.995			13.014			29.630	
p-Value		<0.0001			<0.0001			<0.0001	
Adjusted R ²		0.425			0.307			0.364	

หมายเหตุ: b = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย beta = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน
และ ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ตาราง 10 เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของอิทธิพลของการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของค่าTP (TAX/ASSET) ในปี 2554 2553 และในภาพรวมมีค่าเท่ากับ -0.497, -0.275, -0.413 ตามลำดับ โดยการวางแผนภาษี มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่าการวางแผนภาษี (TAX/ASSET มีค่าต่ำ) มีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางลดลง สำหรับตัวแปรควบคุมพบว่าขนาดบริษัท ความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากรมีผลกระทบในเชิงลบกับผลการดำเนินงานมากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ดังนั้น ผลการทดสอบสมมติฐานงานวิจัยในเรื่อง อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน สามารถสรุปได้ ดังนี้

โดย สมมติฐานที่ 1: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางตรงในทิศทางตรงกันข้ามกับการบริหารกำไร (CG→EM)

สมมติฐานที่ 2: การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางตรงในทิศทางเดียวกันกับการบริหารกำไร (TP→EM)

สมมติฐานที่ 3: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางตรงในทิศทางตรงกันข้ามกับการวางแผนภาษี (CG→TP)

สมมติฐานที่ 4: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางตรง
ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน (CG→FP)

สมมติฐานที่ 5: การบริหารกำไรมีอิทธิพลทางตรงในทิศทางตรงกันข้ามกับ
ผลการดำเนินงาน (EM→FP)

สมมติฐานที่ 6: การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางตรงในทิศทางตรงกันข้ามกับ
ผลการดำเนินงาน (TP→FP)

ตาราง 11 แสดงสรุปผลอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผน
ภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ในแต่ละคู่

สมมติฐาน ที่	สมมติฐาน การวิจัย	เครื่องหมาย ที่คาด	ปี 2554		ปี 2553		ภาพรวม	
			ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig
1	CG→EM	-	ปฏิเสธ (-)		ปฏิเสธ (+)		ปฏิเสธ (+)	
2	TP→EM	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	*	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***
3	CG→TP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ปฏิเสธ (-)		ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***
4	CG→FP	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	*	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***
5	EM→FP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***

ตาราง 11 (ต่อ)

สมมติฐาน ที่	สมมติฐาน การวิจัย	เครื่องหมาย ที่คาด	ปี 2554		ปี 2553		ภาพรวม	
			ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig
6	TP→FP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***

หมายเหตุ: ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ, ปฏิเสธ
หรือไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง การปฏิเสธหรือไม่สามารถปฏิเสธ
สมมติฐานที่ตั้งไว้ และ () = เครื่องหมายของผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอย
ปรับมาตรฐาน (beta)

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเฉพาะ ซึ่งใช้วิธีการประมาณ
ค่าที่เกี่ยวข้องด้วยวิธีความเป็นไปได้สูงสุด (Maximum Likelihood Estimates) ในการประเมิน
ความสอดคล้องของตัวแบบกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ค่าสถิติที่ใช้ตรวจสอบความเหมาะสมพอดี (Fit)
ระหว่างข้อมูลเชิงประจักษ์กับตัวแบบทางทฤษฎี ได้แก่ ค่า p-Value ต้องไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ คือ
มีค่ามากกว่า 0.05 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) มีค่าน้อยกว่า
3.00 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) มีค่ามากกว่า 0.90 และค่า Comparative Fit Index(CFI)
มีค่ามากกว่า 0.95 กอปรกับค่า Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) มีค่า
น้อยกว่า 0.06 และค่า Root Mean Square Residual (RMR) มีค่าน้อยกว่า 0.08

โดยสมมติฐานที่ 7-11 จะใช้ในการทดสอบอิทธิพลทางอ้อม ประกอบด้วย

สมมติฐานที่ 7: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อม
ในทิศทางตรงกันข้ามกับการบริหารกำไร ผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→EM)

สมมติฐานที่ 8: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อม
ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไร (CG→EM→FP)

สมมติฐานที่ 9: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน ผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→FP)

สมมติฐานที่ 10: การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางอ้อมในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไร (TP→EM→FP)

สมมติฐานที่ 11: การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี (CG→TP→EM→FP)

สำหรับอิทธิพลทางอ้อม แสดงถึงตัวแปรทำนายมีอิทธิพลทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลาง ซึ่งสามารถคำนวณอิทธิพลทางอ้อมจากการนำค่าอิทธิพลทางตรง (β) มาคูณกัน (Hair, et al., 2006, p. 870) ผลการวิเคราะห์อิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อมและอิทธิพลรวมของตัวแปรต่างๆ เป็นดังนี้

ตาราง 12 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ปี 2554

ปี 2554 (TP = TAX/ASSET)										
Maximum Likelihood Estimates	Regression Weights	Standardized Regression Weights	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อมผ่าน				อิทธิพลรวม
						EM	TP	TP และ EM	รวม	
CG→EM	-0.001	-0.041	0.001	-0.612	-0.041	-	-0.029**	-	-0.029**	-0.070
TP→EM	0.769	0.136	0.371	2.075**	0.136**	-	-	-	-	0.136
CG→TP	-0.001	-0.210	0.000	-3.764***	-0.210***	-	-	-	-	-0.210
CG→FP	0.005	0.112	0.003	2.124**	0.112**	0.004	0.104***	0.003**	0.111	0.223
EM→FP	-0.309	-0.098	0.138	-2.235**	-0.098**	-	-	-	-	-0.098
TP→FP	-8.770	-0.495			-0.495***	-0.013**	-	-	-0.013**	-0.508
R ²	CG = 0.330		EM = 0.054		TP = 0.323			FP = 0.395		
Chi-Square = 0.053 df = 1 Chi-Square/df = 0.053 p = 0.819 GFI = 1.000 CFI = 1.000 RMSEA = 0.000 RMR = 0.000										

ตาราง 13 แสดงตัวแปรควบคุมของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไร และการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ปี 2554

ตัวแปรควบคุมปี 2554 (TP = TAX/ASSET)							
Maximum Likelihood Estimates	R.W.	S.R.W.	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อม	รวม
SIZE→CG	3.176	0.562	0.280	11.325***	0.562	-	0.562
LEV→CG	-3.076	-0.083	1.958	-1.571	-0.083	-	-0.083
ROA→CG	3.613	0.056	3.323	1.087	0.056	-	0.056
CAP→CG	-4.615	-0.124	1.731	-2.666***	-0.124	-	-0.124
OWN→CG	-0.077	-0.173	0.021	-3.664***	-0.173	-	-0.173
SIZE→EM	-0.005	-0.059	0.006	-0.827	-0.059	-0.012	-0.071
LEV→EM	-0.021	-0.038	0.036	-0.599	-0.038	-0.007	-0.045
ROA→EM	0.234	0.239	0.070	3.324***	0.239	-0.080	0.159
CAP→EM	0.022	0.038	0.032	0.685	0.038	0.005	0.043
OWN→EM	0.000	0.013	0.000	0.226	0.013	0.004	0.017
SIZE→TP	0.003	0.200	0.001	3.389***	0.200	-0.118	0.082
LEV→TP	-0.010	-0.096	0.005	-1.806*	-0.096	0.017	-0.079
ROA→TP	-0.097	-0.563	0.009	-10.768***	-0.563	-0.012	-0.574
CAP→TP	-0.003	-0.027	0.005	-0.579	-0.027	0.026	-0.001
OWN→TP	0.000	-0.056	0.000	-1.158	-0.056	0.036	-0.020
SIZE→FP	0.010	0.036	0.015	0.653	0.036	0.030	0.066
LEV→FP	0.532	0.300	0.090	5.943***	0.300	0.034	0.334
ROA→FP	0.264	0.086	0.153	1.728*	0.086	0.275	0.361
CAP→FP	0.168	0.094	0.080	2.104**	0.094	-0.018	0.077
OWN→FP	0.001	0.054	0.001	1.180	0.054	-0.011	0.043

หมายเหตุ: R.W. = Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอย) , S.R.W. = Standardized Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน), S.E. = Standard error, C.R. = Critical Ratio , ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน โดยแบ่งตามปี 2554 ตามตาราง 12 มีค่า p-Value = 0.819 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) = 0.053 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) = 1.000 ค่า Comparative Fit Index(CFI) = 1.000 Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.000 ค่า Root Mean Square Residual (RMR) = 0.000 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ในการพิจารณาที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลเชิงประจักษ์มีความสอดคล้องกับตัวแบบทางทฤษฎี

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของตัวแปรพร้อมทั้งสัญลักษณ์แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยลดการวางแผนภาษี แต่ไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการวางแผนภาษีส่งผลให้มีการบริหารกำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการบริหารกำไรและการวางแผนภาษีมีผลกระทบท่อผลการดำเนินงานในทางลดลง

ส่วนอิทธิพลทางอ้อม จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7- 11 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรทำนายมีอิทธิพลทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นสมมติฐานที่ 8 สำหรับการคำนวณค่าอิทธิพลทางอ้อมจะนำค่าอิทธิพลทางตรง (β) มาคูณกัน (Hair, et al., 2006, p. 870) ซึ่งผลการคำนวณมีดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับการบริหารกำไรผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→EM) มีค่าเท่ากับ -0.029
2. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→FP) มีค่าเท่ากับ 0.104
3. การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไร (TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ -0.013
4. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี (CG→ TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ 0.003

อย่างไรก็ตามการกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไรอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ (CG→EM→FP) มีค่าเท่ากับ 0.004

สำหรับอิทธิพลรวมของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน พบว่า การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานมากที่สุด คือมีค่าเท่ากับ -0.508 รองลงมาได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเท่ากับ 0.223 และน้อยที่สุด ได้แก่ การบริหารกำไร มีค่าเท่ากับ -0.098

ตัวแปรควบคุม พบว่าขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนและโครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการวางแผนภาษี แต่ความเสี่ยงทางการเงินและความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 14 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ปี 2553

ปี 2553 (TP = TAX/ASSET)										
Maximum Likelihood Estimates	Regression Weights	Standardized Regression Weights	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อมผ่าน				อิทธิพลรวม
						EM	TP	TP และ EM	รวม	
CG→EM	0.001	0.052	0.001	0.869	0.052	-	-0.006	-	-0.006	0.046
TP→EM	1.202	0.201	0.428	2.809***	0.201***	-	-	-	-	0.201
CG→TP	0.000	-0.031	0.000	-0.664	-0.031	-	-	-	-	-0.031
CG→FP	0.005	0.101	0.003	1.955*	0.101*	-0.008	0.008	0.001	0.001	0.102
EM→FP	-0.662	-0.173	0.181	-3.662***	-0.173***	-	-	-	-	-0.173
TP→FP	-6.241	-0.272			-0.272***	-0.035***	-	-	-0.035***	-0.307
R ²	CG = 0.220		EM = 0.086		TP = 0.449			FP = 0.320		
Chi-Square = 0.692 df = 1 Chi-Square/df = 0.692 p = 0.406 GFI = 1.000 CFI = 1.000 RMSEA = 0.000 RMR = 0.000										

ตาราง 15 แสดงตัวแปรควบคุมของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไร และการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ปี 2553

ตัวแปรควบคุมปี 2553 (TP = TAX/ASSET)							
Maximum Likelihood Estimates	R.W.	S.R.W.	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อม	รวม
SIZE→CG	2.457	0.429	0.305	8.068***	0.429	-	0.429
LEV→CG	2.141	0.055	2.123	1.009	0.055	-	0.055
ROA→CG	7.812	0.087	4.867	1.605	0.087	-	0.087
CAP→CG	-2.319	-0.065	1.786	-1.298	-0.065	-	-0.065
OWN→CG	-0.055	-0.127	0.022	-2.492**	-0.127	-	-0.127
SIZE→EM	-0.011	-0.149	0.005	-2.361**	-0.149	0.032	-0.118
LEV→EM	0.058	0.115	0.030	1.934*	0.115	-0.001	0.114
ROA→EM	0.446	0.378	0.090	4.946***	0.378	-0.133	0.245
CAP→EM	-0.028	-0.059	0.025	-1.089	-0.059	-0.006	-0.065
OWN→EM	0.000	-0.041	0.000	-0.737	-0.041	-0.003	-0.044
SIZE→TP	0.001	0.059	0.001	1.209	0.059	-0.013	0.046
LEV→TP	-0.002	-0.020	0.004	-0.436	-0.020	-0.002	-0.022
ROA→TP	-0.135	-0.683	0.009	-14.945***	-0.683	-0.003	-0.686
CAP→TP	-0.001	-0.014	0.003	-0.342	-0.014	0.002	-0.012
OWN→TP	0.000	0.014	0.000	0.313	0.014	0.004	0.017
SIZE→FP	0.011	0.038	0.016	0.684	0.038	0.051	0.089
LEV→FP	0.622	0.320	0.100	6.201***	0.320	-0.008	0.312
ROA→FP	1.190	0.264	0.235	5.066***	0.264	0.153	0.417
CAP→FP	0.166	0.093	0.084	1.976**	0.093	0.008	0.101
OWN→FP	0.001	0.033	0.001	0.682	0.033	-0.010	0.023

หมายเหตุ: R.W. = Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอย) , S.R.W. = Standardized Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน), S.E. = Standard error, C.R. = Critical Ratio , ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน โดยแบ่งตามปี 2553 ตามตาราง 13 มีค่า p-Value = 0.406 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) = 0.692 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) = 1.000 ค่า Comparative Fit Index(CFI) = 1.000 Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.000 ค่า Root Mean Square Residual (RMR) = 0.000 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ในการพิจารณาที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลเชิงประจักษ์มีความสอดคล้องกับตัวแบบทางทฤษฎี

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของตัวแปรพร้อมทั้งสัญลักษณ์แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า การวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการวางแผนภาษีส่งผลให้มีการบริหารกำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการบริหารกำไรและการวางแผนภาษีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางลดลง แต่ไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับการบริหารกำไร และการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ส่วนอิทธิพลทางอ้อม จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7- 11 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรทำนายมีอิทธิพลทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไร (TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ -0.035 แต่สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานที่เหลือ พบว่า ตัวแปรทำนายมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งผลการคำนวณมีดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับการบริหารกำไรผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→EM) มีค่าเท่ากับ -0.006
2. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไร (CG→EM→FP) มีค่าเท่ากับ -0.008
3. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→FP) มีค่าเท่ากับ 0.008
4. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี (CG→ TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ 0.001

สำหรับอิทธิพลรวมของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน พบว่า การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานมากที่สุด คือมีค่าเท่ากับ -0.307 รองลงมาได้แก่ การบริหารกำไร มีค่าเท่ากับ -0.173 และน้อยที่สุดได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเท่ากับ 0.102

ตัวแปรควบคุม พบว่าขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่โครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ รวมทั้งความเสี่ยงทางการเงินและความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไร แต่ขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 16 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในภาพรวม (TP = TAX/ASSET)										
Maximum Likelihood Estimates	Regression Weights	Standardized Regression Weights	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อมผ่าน				อิทธิพลรวม
						EM	TP	TP และ EM	รวม	
CG→EM	0.000	0.007	0.001	0.167	0.007	-	-0.019***	-	-0.019***	-0.012
TP→EM	0.917	0.158	0.273	3.358***	0.158***	-	-	-	-	0.158
CG→TP	0.000	-0.121	0.000	-3.259***	-0.121***	-	-	-	-	-0.121
CG→FP	0.005	0.103	0.002	2.776***	0.103***	-0.001	0.050***	0.002***	0.051	0.154
EM→FP	-0.430	-0.125	0.111	-3.859***	-0.125***	-	-	-	-	-0.125
TP→FP	-8.183	-0.410			-0.410***	-0.020***	-	-	-0.020***	-0.430
R ²	CG = 0.270		EM = 0.055		TP = 0.348			FP = 0.347		
Chi-Square = 0.706 df = 1 Chi-Square/df = 0.706 p = 0.401 GFI = 1.000 CFI = 1.000 RMSEA = 0.000 RMR = 0.000										

หมายเหตุ: (ภาพ 6 เส้นทางการความสัมพันธ์แสดงไว้ในภาคผนวก จ)

ตาราง 17 แสดงตัวแปรควบคุมของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไร และการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม

ตัวแปรควบคุมในภาพรวม (TP = TAX/ASSET)							
Maximum Likelihood Estimates	R.W.	S.R.W.	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อม	รวม
SIZE→CG	2.825	0.496	0.207	13.615***	0.496	-	0.496
LEV→CG	-0.416	-0.011	1.447	-0.288	-0.011	-	-0.011
ROA→CG	5.473	0.074	2.765	1.980**	0.074	-	0.074
CAP→CG	-3.468	-0.096	1.247	-2.782***	-0.096	-	-0.096
OWN→CG	-0.066	-0.149	0.015	-4.275***	-0.149	-	-0.149
SIZE→EM	-0.008	-0.105	0.004	-2.209**	-0.105	0.013	-0.092
LEV→EM	0.018	0.033	0.024	0.745	0.033	-0.008	0.024
ROA→EM	0.307	0.293	0.054	5.712***	0.293	-0.095	0.198
CAP→EM	-0.003	-0.005	0.020	-0.128	-0.005	-0.001	-0.006
OWN→EM	0.000	-0.007	0.000	-0.178	-0.007	-0.002	-0.009
SIZE→TP	0.002	0.119	0.001	3.048***	0.119	-0.060	0.059
LEV→TP	-0.005	-0.053	0.003	-1.463	-0.053	0.001	-0.052
ROA→TP	-0.108	-0.595	0.006	-16.676***	-0.595	-0.009	-0.604
CAP→TP	-0.001	-0.011	0.003	-0.334	-0.011	0.012	0.001
OWN→TP	0.000	-0.025	0.000	-0.739	-0.025	0.018	-0.007
SIZE→FP	0.012	0.042	0.011	1.077	0.042	0.038	0.080
LEV→FP	0.560	0.302	0.067	8.327***	0.302	0.017	0.319
ROA→FP	0.529	0.146	0.131	4.036***	0.146	0.230	0.377
CAP→FP	0.174	0.098	0.058	2.990***	0.098	-0.009	0.088
OWN→FP	0.001	0.046	0.001	1.382	0.046	-0.011	0.035

หมายเหตุ: R.W. = Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอย), S.R.W. = Standardized Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน), S.E. = Standard error, C.R. = Critical Ratio, ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม ตามตาราง 14 มีค่า p-Value = 0.401 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) = 0.706 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) = 1.000 ค่า Comparative Fit Index(CFI) = 1.000 Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.000 ค่า Root Mean Square Residual (RMR) = 0.000 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ในการพิจารณาที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลเชิงประจักษ์มีความสอดคล้องกับตัวแบบทางทฤษฎี

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของตัวแปรพร้อมทั้งสัญลักษณ์แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า การกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีช่วยลดการวางแผนภาษี แต่ไม่พบว่าการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการวางแผนภาษีส่งผลให้มีการบริหารกำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการบริหารกำไรและการวางแผนภาษีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางลดลง

ส่วนอิทธิพลทางอ้อม จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7- 11 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรทำนายนี้อิทธิพลทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นสมมติฐานที่ 8 สำหรับการคำนวณค่าอิทธิพลทางอ้อมจะนำค่าอิทธิพลทางตรง (β) มาคูณกัน (Hair, et al., 2006, p. 870) ซึ่งผลการคำนวณมีดังนี้

1. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับการบริหารกำไรผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→EM) มีค่าเท่ากับ -0.019
2. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงานผ่านการวางแผนภาษี (CG→TP→FP) มีค่าเท่ากับ 0.050
3. การวางแผนภาษีมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไร (TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ -0.020
4. การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไรและการวางแผนภาษี (CG→TP→EM→FP) มีค่าเท่ากับ 0.002

อย่างไรก็ตาม การกำกับดูแลกิจการผ่านคะแนนการประเมินมีอิทธิพลทางอ้อมกับผลการดำเนินงาน ผ่านการบริหารกำไรอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ($CG \rightarrow EM \rightarrow FP$) มีค่าเท่ากับ -0.001

สำหรับอิทธิพลรวมของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน พบว่า การวางแผนภาษีมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานมากที่สุด คือ มีค่าเท่ากับ -0.430 รองลงมาได้แก่ การกำกับดูแลกิจการ มีค่าเท่ากับ 0.154 และน้อยที่สุด ได้แก่ การบริหารกำไร มีค่าเท่ากับ -0.125

ตัวแปรควบคุม พบว่าขนาดบริษัทและความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนและโครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไร แต่ขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการวางแผนภาษี แต่ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรและระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเฉพาะ สามารถสรุปผลการวิเคราะห์อิทธิพลทางตรง (สมมติฐานที่ 1-6) และอิทธิพลทางอ้อม (สมมติฐานที่ 7-11) ดังนี้

ตาราง 18 แสดงสรุปผลอิทธิพลทางตรงของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและ
การวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

สมมติฐาน ที่	สมมติฐาน การวิจัย	เครื่องหมายที่ คาด	TP = TAX/ASSET					
			ปี 2554		ปี 2553		ในภาพรวม	
			ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig
1	CG→EM	-	ปฏิเสธ (-)		ปฏิเสธ (+)		ปฏิเสธ (+)	
2	TP→EM	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	**	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***
3	CG→TP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ปฏิเสธ (-)		ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***
4	CG→FP	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	**	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	*	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***
5	EM→FP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	**	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***
6	TP→FP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***

หมายเหตุ: ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ, ปฏิเสธหรือไม่
สามารถปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง การปฏิเสธหรือไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้
และ () = เครื่องหมายของผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน (beta)

ตาราง 19 แสดงสรุปผลอิทธิพลทางอ้อมของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน

สมมติฐาน ที่	สมมติฐานการวิจัย	เครื่องหมายที่ คาด	TP = TAX/ASSET					
			ปี 2554		ปี 2553		ในภาพรวม	
			ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig	ผลการ ทดสอบ	Sig
7	CG→TP→EM	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	**	ปฏิเสธ	(-)	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***
8	CG→EM→FP	+	ปฏิเสธ (+)		ปฏิเสธ (-)		ปฏิเสธ (-)	
9	CG→TP→FP	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***	ปฏิเสธ (+)		ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***
10	TP→EM→FP	-	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	**	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (-)	***
11	CG→TP→EM →FP	+	ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	**	ปฏิเสธ (+)		ไม่สามารถ ปฏิเสธ สมมติฐาน (+)	***

หมายเหตุ: ***, **, * = มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ, ปฏิเสธหรือไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง การปฏิเสธหรือไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้ และ () = เครื่องหมายของผลการทดสอบสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน (beta)

การทดสอบเพิ่มเติม (Additional Test)

แม้ว่างานวิจัยในอดีต นิยมวัดค่าการวางแผนภาษีจากค่าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) อย่างไรก็ตามก็ไม่มีตัววัดค่าการวางแผนภาษีที่มีความถูกต้องแน่ชัด เพราะการวางแผนภาษีมีวิธีการที่สลับซับซ้อน รูปแบบและวิธีการในการวางแผนภาษีเป็นข้อมูลที่ไม่มีการเปิดเผย รวมทั้งผลกระทบจากการวางแผนภาษีไม่สามารถวัดได้เป็นตัวเลขที่ชัดเจน แม้ว่าการศึกษาครั้งนี้วัดค่าการวางแผนภาษีจากค่าอัตราส่วนภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) ซึ่งแตกต่างจากในอดีต ดังนั้นเพื่อเป็นการยืนยันความถูกต้องและความน่าเชื่อถือของผลงานวิจัยให้มากยิ่งขึ้น จึงทำการทดสอบเพิ่มเติม โดยใช้ตัววัดค่าการวางแผนภาษีที่ครอบคลุมทั้ง 2 รูปแบบ ดังนี้

1. การวางแผนภาษีที่ทำให้กำไรทางภาษีลดลง โดยไม่กระทบกับกำไรทางบัญชี วัดจากค่าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (ETR) ซึ่งค่า ETR จากการคำนวณสามารถใช้เป็นตัววัดความแตกต่างทั้งหมด คือทั้งผลแตกต่างชั่วคราวและผลแตกต่างถาวร

งานวิจัยในอดีตนิยมนำคำนวณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงด้วยค่าใช้จ่ายภาษีหารด้วยกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีเงินได้ (Dyrenge, Hanlon and Maydew, 2009, p. 3) โดยส่วนใหญ่จะใช้ค่า ETR รายปีแต่งานวิจัยครั้งนี้จะใช้ค่าเฉลี่ย ETR ในช่วงระยะเวลา 3 ปีแทนการใช้ค่า ETR รายปี เพื่อลดผลกระทบจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นการชั่วคราว (Transitory Tax Items) และช่วยลดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวได้ในระดับหนึ่ง (Dyrenge, Hanlon and Maydew, 2006, p. 1; ธัญพร ดันตยวงค์, 2552, หน้า 27) ค่าเฉลี่ยของ ETR จะคำนวณโดยรวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในช่วงระยะเวลา 3 ปี จำนวน 2 ช่วงเวลา คือ ช่วงปี พ.ศ.2552-2554 และ พ.ศ.2553-2555 หารด้วยผลรวมของกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีเงินได้ในช่วงเวลาเดียวกัน ตัวอย่างเช่น การคำนวณค่า ETR ช่วงปี พ.ศ.2552-2554 คำนวณโดยนำผลรวมของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี พ.ศ.2552 พ.ศ. 2553 และ พ.ศ.2554 รวมจำนวน 3 ปีหารด้วยกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีเงินได้ในปี พ.ศ.2552 พ.ศ.2553 และ พ.ศ.2554 รวมจำนวน 3 ปี เช่นเดียวกัน เขียนเป็นสมการดังนี้

$$ETR = \frac{\sum_{t=2552}^{2554} \text{ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล}}{\sum_{t=2552}^{2554} \text{กำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีเงินได้}}$$

2. การวางแผนภาษีที่ทำให้ทั้งกำไรทางบัญชีและกำไรทางภาษีลดลง จะใช้การวัดค่าอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) โดยการใช้ค่ากระแสเงินสดเป็นฐานในการคำนวณ ซึ่งทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากการบริหารกำไรตามเกณฑ์คงค้างในทางบัญชี (Zimmerman, 1983)

ผลการทดสอบแสดงไว้ตามตาราง 17 และตาราง 18 ดังนี้

ตาราง 20 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษีวัดจากค่า ETR

ในภาพรวม (TP = ETR)										
Maximum Likelihood Estimates	Regression Weights	Standardized Regression Weights	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อมผ่าน				อิทธิพลรวม
						EM	TP	TP และ EM	รวม	
CG→EM	0.000	-0.011	0.001	-0.252	-0.011	-	-0.001	-	-0.001	-0.012
TP→EM	0.008	0.017	0.018	0.428	0.017	-	-	-	-	0.017
CG→TP	-0.001	-0.020	0.001	-0.428	-0.020	-	-	-	-	-0.020
CG→FP	0.007	0.154	0.002	3.856***	0.154***	0.002	-0.001	0.000	0.001	0.155
EM→FP	-0.583	-0.171	0.119	-4.912***	-0.171***	-	-	-	-	-0.171
TP→FP	0.041	0.026			0.026	-0.003	-	-	-0.003	0.023
R ²	CG = 0.270		EM = 0.039		TP = 0.010			FP = 0.244		
Chi-Square = 0.080 df = 1 Chi-Square/df = 0.080 p = 0.777 GFI = 1.000 CFI = 1.000 RMSEA = 0.000 RMR = 0.000										

ตาราง 21 แสดงตัวแปรควบคุมของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษีวัดจากค่า ETR

ตัวแปรควบคุมในภาพรวม (TP = ETR)							
Maximum Likelihood Estimates	R.W.	S.R.W.	S.E.	C.R.	อิทธิพล ทางตรง	อิทธิพล ทางอ้อม	รวม
SIZE→CG	2.825	0.496	0.207	13.615***	0.496	-	0.496
LEV→CG	-0.416	-0.011	1.447	-0.288	-0.011	-	-0.011
ROA→CG	5.473	0.074	2.765	1.980**	0.074	-	0.074
CAP→CG	-3.468	-0.096	1.247	-2.782***	-0.096	-	-0.096
OWN→CG	-0.066	-0.149	0.015	-4.275***	-0.149	-	-0.149
SIZE→EM	-0.007	-0.087	0.004	-1.823*	-0.087	-0.005	-0.092
LEV→EM	0.014	0.025	0.024	0.577	0.025	-0.001	0.024
ROA→EM	0.209	0.200	0.045	4.608***	0.200	-0.002	0.198
CAP→EM	-0.004	-0.007	0.021	-0.189	-0.007	0.002	-0.006
OWN→EM	0.000	-0.011	0.000	-0.259	-0.011	0.001	-0.009
SIZE→TP	0.008	0.046	0.009	0.962	0.046	-0.010	0.037
LEV→TP	-0.092	-0.078	0.053	-1.745*	-0.078	0.000	-0.078
ROA→TP	-0.162	-0.070	0.101	-1.598	-0.070	-0.001	-0.072
CAP→TP	0.050	0.044	0.046	1.088	0.044	0.002	0.046
OWN→TP	0.000	-0.034	0.001	-0.837	-0.034	0.003	-0.032
SIZE→FP	-0.003	-0.012	0.012	-0.278	-0.012	0.093	0.081
LEV→FP	0.607	0.330	0.072	8.454***	0.330	-0.008	0.322
ROA→FP	1.448	0.404	0.140	10.369***	0.404	-0.024	0.380
CAP→FP	0.180	0.102	0.062	2.892***	0.102	-0.013	0.089
OWN→FP	0.001	0.057	0.001	1.591	0.057	-0.022	0.035

หมายเหตุ: R.W. = Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอย) , S.R.W. = Standardized Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน), S.E. = Standard error, C.R. = Critical Ratio, ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและ การวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษีวัดจากค่า ETR ตาม ตาราง 17 มีค่า p-Value = 0.777 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) = 0.080 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) = 1.000 ค่า Comparative Fit Index (CFI) = 1.000 Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.000 ค่า Root Mean Square Residual (RMR) = 0.000 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ในการพิจารณาที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลเชิงประจักษ์มีความสอดคล้องกับตัวแบบทางทฤษฎี

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของ ตัวแปรพร้อมทั้งสัญลักษณ์แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมี ความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแล กิจการที่ดีมีผลกระทบกับผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น ขณะที่การบริหารกำไรมีความสัมพันธ์ ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการบริหารกำไรมีผลกระทบกับ ผลการดำเนินงานในทางลดลง

ส่วนอิทธิพลทางอ้อม จากการทดสอบสมมติฐานที่ 7- 11 พบว่า ตัวแปรทำนายมีอิทธิพล ทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตัวแปรควบคุมพบว่าขนาดบริษัท และความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ใน เชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ อย่างไรก็ตามระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน และ โครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไร ขณะที่ ขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับความเสี่ยง ทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ รวมทั้งความเสี่ยง ทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์ ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 22 แสดงอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษีวัดจากค่า TAX/CFO

ในภาพรวม (TP = TAX/CFO)										
Maximum Likelihood Estimates	Regression Weights	Standardized Regression Weights	S.E.	C.R.	อิทธิพลทางตรง	อิทธิพลทางอ้อมผ่าน				อิทธิพลรวม
						EM	TP	TP และ EM	รวม	
CG→EM	0.000	-0.012	0.001	-0.266	-0.012	-	0.000	-	0.000	-0.012
TP→EM	-0.001	-0.007	0.006	-0.172	-0.007	-	-	-	-	-0.007
CG→TP	-0.004	-0.049	0.004	-1.085	-0.049	-	-	-	-	-0.049
CG→FP	0.007	0.151	0.002	3.795***	0.151***	0.002	0.002	-0.000	0.004	0.155
EM→FP	-0.583	-0.170	0.119	-4.900***	-0.170***	-	-	-	-	-0.170
TP→FP	-0.020	-0.036			-0.036	0.001	-	-	0.001	-0.035
R ²	CG = 0.270		EM = 0.038		TP = 0.047			FP = 0.244		
Chi-Square = 0.594 df = 1 Chi-Square/df = 0.594 p = 0.441 GFI = 1.000 CFI = 1.000 RMSEA = 0.000 RMR = 0.001										

ตาราง 23 แสดงตัวแปรควบคุมของอิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไรและ
การวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษี
วัดจากค่า TAX/CFO

ตัวแปรควบคุมในภาพรวม (TP = TAX/CFO)							
Maximum Likelihood Estimates	R.W.	S.R.W.	S.E.	C.R.	อิทธิพล ทางตรง	อิทธิพล ทางอ้อม	รวม
SIZE→CG	2.825	0.496	0.207	13.615***	0.496	-	0.496
LEV→CG	-0.416	-0.011	1.447	-0.288	-0.011	-	-0.011
ROA→CG	5.473	0.074	2.765	1.980**	0.074	-	0.074
CAP→CG	-3.468	-0.096	1.247	-2.782***	-0.096	-	-0.096
OWN→CG	-0.066	-0.149	0.015	-4.275***	-0.149	-	-0.149
SIZE→EM	-0.007	-0.085	0.004	-1.802*	-0.085	-0.006	-0.092
LEV→EM	0.013	0.024	0.024	0.532	0.024	0.001	0.024
ROA→EM	0.207	0.197	0.046	4.484***	0.197	0.000	0.198
CAP→EM	-0.003	-0.006	0.021	-0.158	-0.006	0.001	-0.006
OWN→EM	0.000	-0.011	0.000	-0.267	-0.011	0.002	-0.009
SIZE→TP	0.020	0.040	0.024	0.839	0.040	-0.024	0.016
LEV→TP	-0.319	-0.097	0.145	-2.203**	-0.097	0.001	-0.096
ROA→TP	-1.294	-0.201	0.277	-4.666***	-0.201	-0.004	-0.205
CAP→TP	0.224	0.070	0.125	1.781*	0.070	0.005	0.075
OWN→TP	0.001	0.034	0.002	0.832	0.034	0.007	0.041
SIZE→FP	-0.003	-0.009	0.012	-0.215	-0.009	0.090	0.081
LEV→FP	0.596	0.324	0.072	8.302***	0.324	-0.002	0.322
ROA→FP	1.415	0.395	0.140	10.123***	0.395	-0.015	0.380
CAP→FP	0.186	0.105	0.062	2.993***	0.105	-0.016	0.089
OWN→FP	0.001	0.057	0.001	1.598	0.057	-0.022	0.035

หมายเหตุ: R.W. = Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอย) , S.R.W. = Standardized Regression Weights (สัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน), S.E. = Standard error, C.R. = Critical Ratio , ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการ การบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม โดยการวางแผนภาษีวัดจากค่า TAX/CFO ตามตาราง 18 มีค่า p-Value = 0.441 ค่าอัตราส่วนของ Chi-Square/degree of freedom (χ^2/df) = 0.594 ค่า Goodness of Fit Index (GFI) = 1.000 ค่า Comparative Fit Index (CFI) = 1.000 Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.000 ค่า Root Mean Square Residual (RMR) = 0.001 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ในการพิจารณาที่กำหนดไว้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลเชิงประจักษ์มีความสอดคล้องกับตัวแบบทางทฤษฎี

ผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐานของตัวแปรพร้อมทั้งสัญลักษณ์แสดงระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในทางเพิ่มขึ้น ขณะที่การบริหารกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าการบริหารกำไรมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในทางลดลง

ส่วนอิทธิพลทางอ้อม จากการทดสอบสมมติฐานที่ 7- 11 พบว่า ตัวแปรทำนายมีอิทธิพลทางอ้อมต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตัวแปรควบคุม พบว่า ขนาดบริษัทและความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่ระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน และโครงสร้างการถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการกำกับดูแลกิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับการบริหารกำไร แต่ขนาดบริษัทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการบริหารกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กอปรกับระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนภาษี แต่ความเสี่ยงทางการเงินและความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ รวมทั้งความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรและระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปผลการวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์ในภาพรวม ที่ใช้ค่า ETR และ TAX/CFO เป็นตัววัดค่าการวางแผนภาษี พบว่า การกำกับดูแลกิจการและการบริหารกำไร มีอิทธิพลทางตรงกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเท่านั้น ส่วนอิทธิพลทางอ้อมของตัวแปรทำนายที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม โดยผ่านตัวแปรกลางไม่พบว่ามีอิทธิพลอย่างนัยสำคัญทางสถิติ อธิบายได้ว่าอาจเป็นเพราะการคำนวณค่า ETR และ TAX/CFO เก็บรวบรวมข้อมูลมาจากงบกำไรขาดทุน

และงบกระแสเงินสด ที่แสดงผลประกอบการของบริษัทเป็นรายปี ซึ่งแตกต่างจากค่า TAX/ASSET
เก็บรวบรวมข้อมูลมาจากงบแสดงฐานะการเงิน ที่แสดงผลประกอบการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง
รวมทั้งการตกแต่งรายการสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงิน จะน้อยกว่าการตกแต่งกำไรทางบัญชี
ในงบกำไรขาดทุน (ธัญพร ตันติยวงค์, 2552, หน้า 21) จึงอาจเป็นสาเหตุให้ไม่พบความสัมพันธ์
ดังกล่าวจากการวางแผนภาษีที่วัดจากค่า ETR และ TAX/CFO