

ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
ด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Tax Planning and Stock Prices of Medical Services Companies
Listed on the Stock Exchange of Thailand (SET)

ศรัณย์ ชัยกุล^{1*}

¹สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Sarun Chaiyakul¹

E-mail: qwertyuiop2549@gmail.com

¹Master of Business Administration Program in Finance and Banking, Faculty of Business Administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand.

*Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการด้านการแพทย์ มีจำนวนทั้งสิ้น 22 บริษัท โดยการวางแผนภาษีแสดงโดย 3 อัตราส่วนคือ อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/Total Asset) อัตราภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ (TAX/OCF) และอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี (ETR) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือสมการสำหรับวิเคราะห์รูปแบบการวางแผนภาษีที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า อัตราภาษีจ่ายต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.32 อัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษีมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 56.95 และอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษีมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.72 ในส่วนของการวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์เชิงลบและมีอำนาจพยากรณ์ร้อยละ 62.1

คำสำคัญ: การวางแผนภาษี, ราคาหุ้นสามัญ, อัตราภาษีจ่ายต่อสินทรัพย์รวม

Abstract

The objectives of this research were 1) to investigate the level of tax planning and stock price of medical service company listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), 2) to investigate the relationship between tax planning and stock price of medical service companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The samples used in the research were 22 medical service listed companies on SET 50 of the Stock Exchange of Thailand. 3 ratios of tax planning, Tax Rate to Total Assets (TAX / Total Asset), Tax Paid to Net Cash Flow (TAX /OCF) and Tax Paid to Earnings before Tax (ETR) and stock price of the sample companies were investigated. The data was analyzed using descriptive statistics including maximum, minimum, mean, standard deviation. and inferential statistics such as Pearson correlation coefficient and multiple regression analysis.

The results showed that the average TAX/Total Asset Ratio is 0.32%, the average TAX/CFO ratio is 56.95%, and the average ETR ratio is 6.72%. Tax planning has a significant correlation with stock price of medical service companies listed on the Stock Exchange of Thailand at the level of 0.05, with a negative correlation and a predictive power of 62.1%.

Keyword: tax planning, stock price, TAX/Total Asset.

บทนำ

การชำระภาษีนั้นเป็นหน้าที่ของพลเมืองที่ทุกคนจะต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด เพื่อเข้าสู่ระบบจัดเก็บภาษีของรัฐบาลในการนำไปใช้สำหรับขับเคลื่อนเศรษฐกิจและสังคม ตลอดจนการนำไปพัฒนาประเทศให้มีความก้าวหน้าทัดเทียมอารยประเทศ การชำระหนี้สินของรัฐบาล และนำไปใช้ในภาวะวิกฤตต่างๆ เป็นต้น (ดุลย์ลักษณ์ ตรีชูธรรม, 2553) โดยภาษีอากรคือรายได้หลักของรัฐบาลที่บังคับจัดเก็บมาจากประชาชนผู้มีเงินได้ และภาคเอกชน โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาษีที่จัดเก็บจากภาคธุรกิจนั้นจะถือว่าเป็นค่าใช้จ่ายของกิจการที่หักจากกำไรสุทธิหลังจากการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น เจ้าของธุรกิจส่วนใหญ่จึงมีความพยายามในการลดค่าใช้จ่ายโดยการหาช่องทางลดหย่อนภาษีให้ได้มากที่สุด เพื่อให้กำไรสุทธิโดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งในการดำเนินธุรกิจนั้นจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมีการวางแผนการเสียภาษีอากร (สัตยา ตันจันทร์พงศ์, 2018) ซึ่งนอกจากจะมีจุดมุ่งหมายในการลดรายจ่ายขององค์กรแล้วนั้น จุดประสงค์อีกหนึ่งข้อที่สำคัญก็คือการปฏิบัติตามกฎหมายภาษีอากรให้เป็นไปอย่างถูกต้อง

ในปัจจุบันประชาชนในความสนใจลงทุนในตลาดหุ้นมากยิ่งขึ้น โดยประเทศไทยนั้นมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เป็นตลาดหุ้นที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการระดมทุนทั้งจากนักลงทุนทั้งชาวไทย และชาวต่างชาติ ได้รับความนิยมทั้งจากในอดีตจนถึงปัจจุบัน โดยมีนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งสามารถวัดได้จากดัชนีตลาด (Market Index) ที่ได้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และแม้ว่ามักจะเกิดความผันผวนของตลาดหุ้นไทยแต่ก็มักจะเกิดขึ้นเป็นระยะสั้นๆ เท่านั้น โดยสาเหตุหลักของความผันผวนมักมาจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ตลอดจนความไม่แน่นอนทางการเมือง ส่งผลให้ดัชนีปรับฐานอย่างต่อเนื่อง แต่ภาพรวมในระยะยาวของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นกลับให้

ผลตอบแทนที่สูงมาก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ยังคงให้ความมั่นใจการลงทุนในประเทศไทย อีกทั้งยังได้รับการขนานนามว่าเป็น “Safe haven” ทั้งทางด้านสังคม (Freccero and Seelinger, 2013) เศรษฐกิจ และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (terrabkk, 2020) โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในระยะยาว พบว่าตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนติดอันดับ 5 ตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในตลาดหลักทรัพย์สำคัญของโลก ในรอบ 13 ปี ซึ่งให้ผลตอบแทนมากกว่า 143% (สุนันท์ ศรีจันทร์, 2562) ซึ่งจากข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นว่าแม้ตลาดหุ้นไทยจะมีความผันผวนอย่างมากในระยะสั้น แต่ในระยะยาวมักให้ผลตอบแทนสูงติดอันดับโลก ดังนั้น นักลงทุนจะทำการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เกิดจากสิ่งจูงใจ คือ ผลตอบแทน โดยผลตอบแทนนี้จะมาจาก 2 ส่วน คือ ผลตอบแทนที่มาจากราคาหุ้นที่สูงขึ้นจนเกิดกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital gain) และผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend)

ธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์นั้น เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่มีความโดดเด่น และได้รับการยอมรับอย่างมากทั้งจากชาวไทย และชาวต่างชาติ จนเกิดเป็นธุรกิจการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ โดยในปัจจุบันประเทศไทยมีชื่อเสียงทางด้านบริการสุขภาพ และเป็นประเทศที่มีศักยภาพที่จะเป็นศูนย์กลางสุขภาพของเอเชีย (Medical Hub of Asia) เนื่องมาจากการรักษาพยาบาลที่มีคุณภาพ มีบุคลากรทางการแพทย์ และผู้เชี่ยวชาญในการให้การดูแลสุขภาพ รวมถึงอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ที่ทันสมัย ครบครัน ตลอดจนการชื่อเสียงการดำเนินการให้บริการที่ดีเยี่ยมในขณะที่ค่ารักษาพยาบาลมีราคาไม่สูงมากนัก (Yousapronpaiboon and Johnson, 2013) ประเทศไทยจึงมักจะเป็นจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวเข้ามาใช้บริการ และจากความนิยมในธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์ซึ่งมีผู้ให้บริการในประเทศไทยเป็นจำนวนมาก (วุฒิชชาติ สุนทรสมัย, 2563) ส่งผลให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาความสามารถในการวางแผนการจัดการด้านภาษี ตลอดจนการบริหารจัดการราคาหุ้นสามัญให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาระดับการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานงานวิจัย

การวางแผนภาษีมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการทำวิจัยคือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ ภาษีจ่ายต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ Total Asset), ภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี (ETR) และ ภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ (TAX/OCF)

ตัวแปรควบคุมที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ ขนาดของกิจการ (size), อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA), อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)

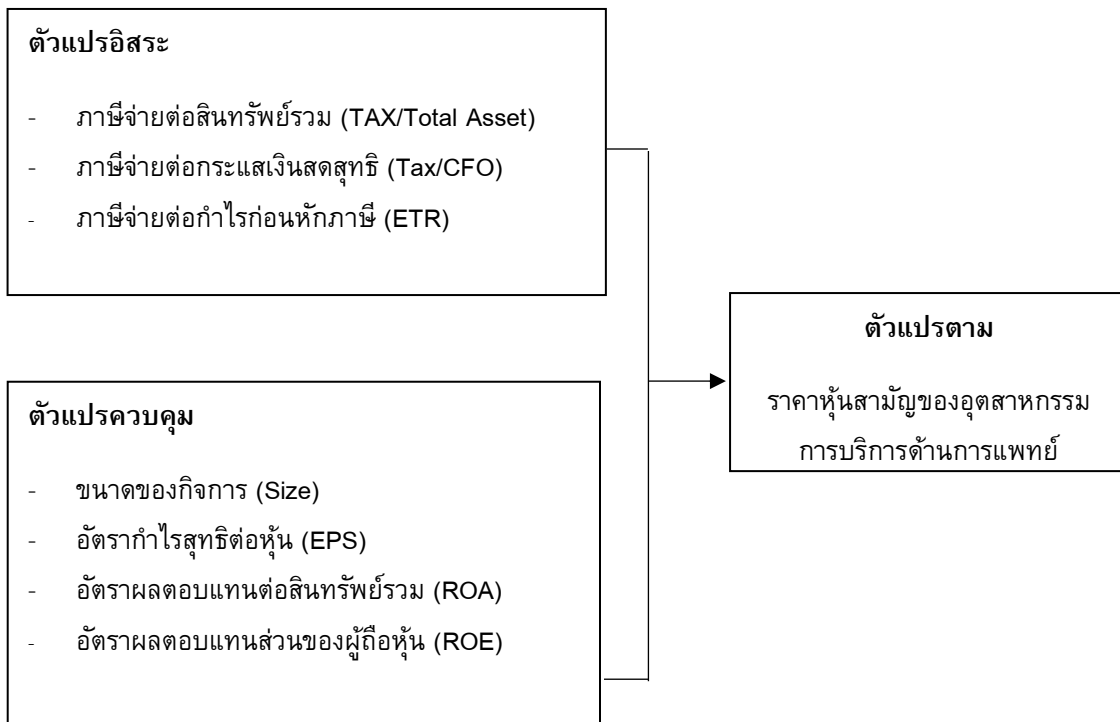
ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ ราคาหุ้นสามัญของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ (SP)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เพื่อเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์

ผู้บริหารในองค์กรธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ สามารถนำผลการวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาจัดสรรทรัพยากรที่กิจการมีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และปฏิบัติตามกฎหมายภาษีอย่างถูกต้องครบถ้วน

กรอบแนวคิดวิจัย



แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการวางแผนภาษี

การวางแผนภาษีอากร (Tax Planning)

- 1) เพื่อให้การเสียภาษีอากรของกิจการที่วางแผนภาษีอากรเป็นไปโดยถูกต้องครบถ้วนตามกฎหมายกำหนด บัญญัติ โดยจำนวนเงินที่ต้องเสียภาษีไปนั้นควรเป็นเงินจำนวนน้อยที่สุด หรือประหยัดที่สุด โดยไม่ต้องอาศัยการหลีกเลี่ยงภาษี
- 2) เพื่อขจัดปัญหาในการเสียภาษีอากรของกิจการที่อาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ เนื่องจากภาษีอากรที่ธุรกิจพึงต้องเสียมีหลายประเภท ในแต่ละประเภทมีหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่แตกต่างกันไป อีกทั้งการวางแผนภาษีอากรจึงเป็นเครื่องชี้วัดการปฏิบัติที่ถูกต้องให้แก่ธุรกิจนอกเหนือไปจากการเสียภาษีให้ถูกต้องครบถ้วน เพื่อป้องกันและแก้ไขปัญหาภาษีอากรที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งยังเป็นการช่วยให้ธุรกิจมีมาตรฐานในการปฏิบัติงานที่ดี
- 3) เพื่อประหยัดหรือลดค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากการเสียภาษีอากรไม่ถูกต้อง ไม่ว่าจะ เป็นภาษีอากรประเภทใด ค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเสียภาษีอากรไว้ไม่ถูกต้อง คือ เบี้ยปรับ เงินเพิ่ม และค่าปรับทางอาญา เป็นต้น
- 4) เพื่อลดต้นทุนการดำเนินงาน หรือการเพิ่มกำไรสุทธิ โดยใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร ดังนี้
 - 4.1) การใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรตามประมวลรัษฎากรกรณีภาษีเงินได้นิติบุคคล: Corporate Income Tax Planning
 - 4.2) การใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร กรณีภาษีมูลค่าเพิ่ม: Value Added Tax Planning ประเด็นที่น่าสนใจ ได้แก่
 - 4.3) การใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร กรณีภาษีธุรกิจเฉพาะ: Specific business Tax Planning
- 5) เพื่อลดขั้นตอนในการปฏิบัติงานที่ไม่จำเป็น และไม่ไต่มาตรฐาน เนื่องจากแผนภาษีอากรเป็นส่วนหนึ่งของแผนธุรกิจและมีความเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ ดังนั้น ในการวางแผนภาษีอากร จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องทำการศึกษาโครงสร้าง และองค์ประกอบของธุรกิจ รวมถึงวิธีการดำเนินงานในทงขั้นตอน โดยมีเอกสารหลักฐานทางธุรกิจ และภาษีอากร หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขทางภาษีอากรที่เกี่ยวข้อง จึงทำให้มีการทบทวนแนวทางการปฏิบัติงานที่จะทำให้สอดคล้องกัน ในแง่ทางธุรกิจ และภาษีอากรที่ก่อให้เกิดการปรับปรุงระบบงาน ซึ่งอาจเป็นแนวทางการปฏิบัติที่สมบูรณ์ นำไปสู่การปฏิบัติงานที่ดี รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพสูงสุด
- 6) การวางแผนภาษีอากรที่ดี และการดำเนินการตามที่ได้มีการวางแผนภาษีอากรดังกล่าวนั้นย่อมส่งผลให้ผู้ประกอบการคลายความกังวลต่อการถูกเรียกตรวจสอบภาษีอากรของทางราชการ เพราะมีข้อมูลเอกสารทั้งในบัญชี และทางภาษีอากรที่พร้อมสามารถชี้แจง หรือแสดงหลักฐานข้อเท็จจริงต่าง ๆ ทางบัญชีการเงิน และบัญชีภาษีอากรแก่เจ้าหน้าที่ตรวจสอบภาษีได้โดยชัดแจ้งไม่คลุมเครือ อันจะทำให้เป็นการประหยัดเวลา และค่าใช้จ่ายที่ไม่ควรต้องเสียไป นอกเหนือไปจากการเสียโอกาส และความรู้สึที่ดี

7) เพื่อเสริมสร้างระบบการควบคุมภายในให้มีประสิทธิภาพ ในขั้นตอนการวางแผนภาษีอากร ผู้วางแผนต้องทำการศึกษาแนวทางปฏิบัติงานของธุรกิจที่จะวางแผนภาษีอากร จึงทำให้สามารถมองเห็นถึงปัญหาการควบคุมภายในเพื่อให้ผลการปฏิบัติงานมีประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ในการวางแผนภาษีอากร จำเป็นต้องอาศัยการควบคุมภายในที่ดีควบคู่กันไป การวางแผนภาษีอากร และการควบคุมภายในจึงเป็นปัจจัยที่คู่ขนาน และส่งเสริมกันในการบริหารงานทุกชนิด

ขั้นตอนการนำแผนภาษีเงินได้ไปปฏิบัติ

1) การปฏิบัติการทางด้านผู้บังคับบัญชา ได้แก่ การมอบหมายงานซึ่งผู้บังคับบัญชาชอบที่จะมอบหมายงานให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในการปฏิบัติงานตามแผนภาษีอากร การมอบอำนาจหน้าที่ ได้แก่ การกระจายอำนาจในการตัดสินใจให้ผู้บริหารระดับรอง หรือเจ้าหน้าที่ผู้ปฏิบัติให้รับผิดชอบเพื่อความคล่องตัวในการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นการวินิจฉัยสั่งการ และการควบคุมบังคับบัญชาในบางกรณีที่มีปัญหาติดขัดเกี่ยวกับการปฏิบัติงานตามแผนภาษีเงินได้นิติบุคคล ผู้บังคับบัญชาต้องเป็นผู้วินิจฉัย ตัดสินใจ และสั่งการให้มีการดำเนินการต่าง ๆ ตามที่จำเป็น โดยอาศัยข้อมูลและหลักฐานต่าง ๆ ในการติดตามผลการปฏิบัติงานตามแผน เพื่อให้ผลการปฏิบัติงานตามแผนบรรลุตามเป้าหมายที่กำหนด

2) การปฏิบัติการทางด้านผู้รับมอบหมายให้ปฏิบัติงานตามแผน จะเป็นการศึกษางานที่ได้รับมอบหมายให้กระจายชัดทุกแห่งทุกมุม เพื่อการปฏิบัติงานที่ไม่ผิดพลาด โดยจัดทำโครงการการปฏิบัติงานตามแผนที่ได้รับมอบหมายทำการทดลองปฏิบัติงานตามแผน และติดตามผลการปฏิบัติงานเบื้องต้นเพื่อนำไปสู่การปฏิบัติงานจริงทั้งองค์กรก่อนที่จะทำการรายงานผลการปฏิบัติงานให้แก่ผู้บังคับบัญชาทราบถึงผลการปฏิบัติงาน ปัญหา อุปสรรค และผลสำเร็จของการปฏิบัติ

ขั้นตอนการประเมินผลการปฏิบัติงานตามแผนภาษีเงินได้

1) การประเมินผลการปฏิบัติโดยรวม โดยพิจารณาว่าถึงการดำเนินการต่าง ๆ ว่าเป็นไปตามแผนภาษีที่กำหนดหรือไม่

2. การประเมินอุปสรรค ปัญหาในการปฏิบัติตามแผนภาษีเงินได้ เช่น การตรวจสอบขั้นตอนในการดำเนินงานตามแผนว่ามีอุปสรรค หรือปัญหาอันเกิดจากการปฏิบัติงานตามแผนภาษีเงินได้หรือไม่อย่างไร

การวางแผนภาษีอากรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

ในการประกอบธุรกิจใด ๆ ก็ตามอาจมีภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนั้นอยู่หลายประเภทซึ่งอาจกำหนดประเด็นหลักทางภาษีอากรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ประกอบด้วย 3 ประเด็น ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1) ด้านรายได้ เป็นปฏิบัติเกี่ยวกับเกณฑ์รับรู้รายได้ และรายจ่ายในบัญชีให้สอดคล้อง หรือเป็นแนวทางเดียวกับเกณฑ์การรับรู้รายได้ทางภาษี ซึ่งในกรณีที่สามารถเลือกรับรู้ด้วยเกณฑ์การพิจารณาจากกระแสเงินสดได้

และเป็นประโยชน์ในการเสียภาษี เช่น ดอกเบี้ยที่ผิดนัดชำระติดต่อกันมากกว่า 3 - 6 งวดควรเลือกเกณฑ์ของกระแสเงินสด ในกรณีที่รับรู้รายได้ในทางบัญชีแตกต่างกับการรับรู้รายได้ทางภาษี ให้ยึดหลักปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี และปรับปรุงรายการในแบบ ภ.ง.ด. 50 เมื่อสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี แต่ควรระมัดระวัง หรือหาทางป้องกันมิให้เกิดรายการขายสินค้า หรือการให้บริการกู้ยืมโดยไม่ได้รับผลตอบแทนที่ไม่เป็นไปตามราคาตลาดโดยเด็ดขาดเว้นแต่มีเหตุผลอันชัดเจน และโปร่งใส แต่กรณีมีกิจการที่ทำให้เกิดรายได้ระหว่างกิจการกับกลุ่มกลุ่มบริษัทในเครือ กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง ควรทำการสำรวจลักษณะการจ่ายค่าตอบแทนต่ำ งดเว้นการคิดค่าตอบแทน และทำการปรับปรุงรายการก่อนสิ้นงวด นอกจากนี้ควรมีการกำหนดราคาสินค้า ค่าบริการ ดอกเบี้ย ระหว่างกิจการกับบริษัทในเครือ กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง ให้สอดคล้องกันกับการกระทำต่อบุคคลภายนอกเว้นแต่มีเหตุผลอันสมควร

2) ด้านรายจ่าย เป็นการประเมินรายจ่ายในการดำเนินงาน รายจ่ายที่เป็นลักษณะของการลงทุนโดยการคิดค่าเสื่อมราคาจะต้องมีการแยกสินทรัพย์ที่หักค่าเสื่อมได้ และไม่ได้ออกจากกัน โดยจัดทำรายละเอียดค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ที่มีมูลค่าน้อยและบันทึกเป็นรายจ่ายระหว่างงวดตามนโยบายบริษัท และต้องบวกกลับในปีที่จ่ายเพื่อบวกเพิ่มค่าเสื่อมราคาในการยื่นแบบภาษีแก่ภาครัฐ จากนั้นจึงทำการสรุปรายละเอียดของรายจ่ายที่มีจำนวนเงินไม่มีสาระสำคัญ และบันทึกรายการไว้แยกต่างหาก เพื่อแสดงรายละเอียดการคำนวณค่าเสื่อมราคาต่อเจ้าพนักงานที่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์วิธีการ เงื่อนไข และอัตราที่กำหนดทั้งในทางบัญชี และภาษีอากร นอกจากนี้ยังมีในส่วนของการวางแผนด้านเงินบริจาคเพื่อการกุศลต่างๆ โดยให้จำแนกรายจ่ายเพื่อสนับสนุนการศึกษา (ตาม พรฎ. 420) และรายจ่ายเพื่อการสนับสนุนการเรียนรู้ และนันทนาการ (ตาม พรฎ. 428) ซึ่งสามารถนำไปหักภาษีได้ 2 เท่าของรายจ่ายที่ได้จ่ายไป โดยแยกออกจากรายจ่ายตาม 65 ตรี (3) ซึ่งหักได้ไม่เกินร้อยละ 2 ของกำไรสุทธิ ซึ่งทำการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยยอมให้นำรายจ่ายด้านการบริจาคมานำใช้ได้ไม่เกินร้อยละ 2 ของกำไรสุทธิตานั้น ซึ่งในการบริจาคมอาจเป็นสินค้าหรือสิ่งของ จะต้องคำนึงถึงประเด็นภาษีซื้อ และภาษีขายของสินค้าหรือสิ่งของเหล่านั้นด้วย

3) ด้านทรัพย์สินและหนี้สิน ในการตีราคาทรัพย์สินอย่างอื่นที่มีใช้สินค้าคงเหลือ จะทำการคำนวณค่าราคาเงินตรา ทรัพย์สิน หรือหนี้สินที่มีค่า หรือราคาที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยค่าภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับทรัพย์สินที่ไม่สามารถนำมาถือเป็นเครดิตในการคำนวณภาษีมูลค่าเพิ่ม เช่น รถยนต์นั่ง หรือรถยนต์โดยสารที่มีที่นั่งไม่เกิน 10 คน ซึ่งค่าภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับทรัพย์สินของกิจการที่ไม่อยู่ในข่าย จะต้องทำการเสียภาษีมูลค่าเพิ่ม

แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหุ้นสามัญ

1) ภาวะเศรษฐกิจ ถ้าเศรษฐกิจดีราคาหุ้นมักจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากปัจจัยที่นักลงทุนมองว่ามีโอกาสที่จะขาดทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นไปได้น้อย เพราะเศรษฐกิจดีประชาชนต่างจับจ่ายใช้สอยกันเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของบริษัทเพิ่ม บริษัทมีความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนได้มากขึ้นตามไปด้วย แต่ในทางกลับกันถ้าหากเศรษฐกิจไม่ดีราคาหุ้นก็จะลดลง เนื่องจากผู้ลงทุนมีความกังวลในผลประกอบการของกิจการ เช่น ช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี กำลังซื้อของประชาชนจะลดลง ส่งผลต่อยอดขายของกิจการลดลง หรือขาดทุน ทำให้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับการจัดสรรกำไรจากกิจการ เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ผู้ลงทุนรับรู้ได้ถึงสัญญาณของความเสถียรจึงนำหุ้นที่ถืออยู่ออกมาเทขายในตลาด เมื่อมีการขายหุ้นจำนวนมากทำให้ราคาหุ้นตกต่ำลงในที่สุด

2) ภาวะอุตสาหกรรม ถ้าอุตสาหกรรมใดอยู่ในช่วงขาขึ้นราคาหุ้นมักจะปรับตัวเพิ่ม เนื่องจากผู้ลงทุนคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นจะปรับเพิ่มตามภาวะอุตสาหกรรม แต่ในทางกลับกัน ถ้าหาก

อุตสาหกรรมได้อยู่ในช่วงขาลง ราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น ๆ จะมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากผู้ลงทุนกังวลถึงความเสี่ยงจึงขายหุ้นในอุตสาหกรรมดังกล่าว

3) ผลการดำเนินงานของบริษัทมักจะขึ้นอยู่กับนโยบาย กลยุทธ์ และความสามารถของผู้บริหาร กล่าวคือ ในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมถดถอย หากผู้บริหารของบริษัทมีความสามารถสูง ก็อาจจะสามารถกระตุ้นให้ผลประกอบการของบริษัทลดลงไม่มากนัก และราคาหุ้นก็จะปรับตัวลดลงไม่มากนัก

ปัจจัยด้านตัวแปรความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญ

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : CR) เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์สภาพคล่อง และวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น และฐานะทางการเงินในระยะสั้นของธุรกิจ โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงแสดงให้เห็นถึงบริษัทที่มีสภาพคล่องในการดำเนินงานและการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้มาก ซึ่งจากงานวิจัยของ Ibrahim และ-Ewesat (2012) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสามัญกรณีศึกษาในรัฐปาเลสไตน์ ซึ่งความว่า ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม และหนี้สินหมุนเวียนรวม เมื่อมีการปรับเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาจึงคาดว่า อัตราเงินทุนหมุนเวียนจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอธิบายได้ว่า เมื่อกิจการที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) สูง คือการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นว่า กิจการมีสภาพคล่องสูง และมีความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าได้

2) อัตรากำไรต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS) เป็นจำนวนเงินได้ที่สามารถใช้เป็นการวัดผลจากการดำเนินงานของกิจการเพื่อทราบว่าในเวลานั้น ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนจากหุ้นสามัญต่อหุ้นเป็นจำนวนเท่าไร ตลอดจนสามารถใช้ประเมินประสิทธิภาพในการทำงานของบริษัท ซึ่งจากการศึกษาของ ธัชวิน โอจรัสพร (2551) พบว่า อัตราผลกำไรต่อหุ้นสามัญไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรจากการดำเนินงานในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ เมื่อกิจการมีผลจากการดำเนินงานในรูปแบบของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นตาม

3) ขนาดของบริษัท (SIZE) ฐากร หทัยเจริญลาภ (2553) ได้กล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับขนาดของบริษัทเอาไว้ว่า เนื่องจากในแต่ละบริษัทนั้นจะมีขนาดของบริษัทไม่เท่ากัน และขนาดของบริษัทก็สามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่โดยคาดว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสามัญ ดังนั้นผู้ศึกษาจึงตั้งสมมติฐานว่าขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสามัญ.

4) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) วุฒิกิจ บำเพ็ญนรกิจ (2538) ได้กล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เอาไว้ว่า เป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการนำเอาสินทรัพย์และทรัพยากรด้านต่างๆของบริษัทไปสร้างผลกำไรให้มีการงอกเงยขึ้นจากเดิมมากน้อยเพียงใด ซึ่งหากมีระดับของ Total Asset Turnover สูง ก็จะส่งผลให้การใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไรมีมูลค่าสูง แต่ในทางกลับกัน หากไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีความสมดุลก็จะส่งผลให้กำไรที่ได้จากสินทรัพย์มีจำนวนน้อยลง

5) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สิณี ภาคย์อุพาร (2558) ได้กล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเอาไว้ว่า เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร วัดความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้แสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วยอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี และงบการเงินในปี พ.ศ. 2563 เพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐานที่ตั้งขึ้น โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาวีธีการวิจัยและสถิติที่ใช้ในการวิจัยดังต่อไปนี้

- 1) ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 2) การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 4) สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่นำมาทำการวิจัยนั้นจะเป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งพิจารณาดัชนีราคาที่คำนวณโดยใช้หุ้น 50 อันดับแรกที่ผ่านเกณฑ์ที่กำหนดของตลาดหุ้น (SET 50) ระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2563 จำนวนทั้งสิ้น 23 บริษัท ส่วนที่เหลือเป็นบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน จึงทำการศึกษาได้เพียงแค่ 22 บริษัท ดังนี้

1. AHC: บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
2. BCH: บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
3. BDMS: บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
4. BH: บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
5. CHG: บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
6. CMR: บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
7. EKH: บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
8. LPH: บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
9. NTV: บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
10. PR9: บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
11. PRINC: บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
12. RAM: บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
13. RJH: บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
14. RPH: บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)

15. SKR: บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
16. SVH: บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)
17. THG: บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
18. VIBHA: บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
19. VIH: บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
20. WPH: บริษัท โรงพยาบาลวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)
21. KDH : บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
22. M-CHAI : บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจาก SET 50 โดยเฉพาะอย่างยิ่งงบการเงินรวมซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ และ งบกระแสเงินสด ประจำปี พ.ศ. 2563

วิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างในการศึกษานี้จะใช้ข้อมูลจากบริษัททางด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีรายชื่ออยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2563 ถึง 31 ธันวาคม 2563 จำนวนทั้งสิ้น 22 บริษัท (ข้อมูลจาก SET 50) โดยบริษัทเหล่านี้จะต้องมีงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งการเลือกช่วงเวลาดังกล่าวนั้น เพื่อให้สะท้อนถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ดังนั้นจึงมีความจำเป็นที่จะต้องเก็บรวบรวมข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวโดยจะทำการเก็บข้อมูลทั้งในส่วนของคุณค่าหุ้น และข้อมูลงบการเงินในช่วงเวลาเดียวกัน ตลอดจนการเปิดเผยงบการเงินในปี 2563

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

$$SP_{it} = \beta_0 + \beta_1 TP_i + \beta_2 ROA_{i,t} + \beta_3 ROE_{i,t} + \beta_4 EPS_{i,t} + \beta_5 Size_i + e$$

โดยที่ SP_{it} ราคาหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของหุ้น i ช่วงเวลา t

TP การวางแผนภาษีของบริษัท i ปีที่ t วัดจากค่า $TAX/Taxable\ Income\ (ETR)$, TAX/CFO และ $TAX/ASSET$ มีค่าต่ำ แสดงถึงบริษัทมีการวางแผนภาษีในระดับสูง

$SIZE$ ขนาดของบริษัท i ปีที่ t คำนวณจากค่าลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม

$Profitability$ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท วัดจากค่า ROE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้น i ช่วงเวลา t ROA ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท i ปีที่ t คำนวณจากกำไรทางบัญชีก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์รวม

EPS กำไรต่อหุ้น แสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัท เมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด สามารถคำนวณได้จากการนำกำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว

β_0 ค่าคงที่ของ SP เมื่อปัจจัยอื่นเป็นศูนย์

$\beta_1 \beta_2 \beta_3 \beta_4 \beta_5$ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของ TP_i , Profitability $_i$, $EPS_{i,t}$, Size $_i$ ตามลำดับ

i บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

t ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา

e ค่าความคลาดเคลื่อน

การวัดค่าตัวแปร

1) ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่

- ภาษีจ่ายต่อสินทรัพย์รวม

$$= \frac{TAX}{Total Asset}$$

- ภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี (ETR)

$$= \frac{\text{ภาษีจ่าย}}{\text{กำไรก่อนหักภาษี}}$$

- ภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ

$$= \frac{TAX}{OCF}$$

2) ตัวแปรควบคุม ได้แก่

- ขนาดของกิจการ (size)

- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

- อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

- อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)

3) ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ราคาหุ้นสามัญของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
ด้านการแพทย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยจะใช้สถิติเชิงพรรณนามาทำการวิเคราะห์
ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ภาษีจ่ายต่อสินทรัพย์รวม ภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี และภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ ตัวแปร
ควบคุม ได้แก่ ขนาดของกิจการ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อ
หุ้น และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วยค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (Standard Deviation)
ค่าสูงสุด (Maximize) ค่าต่ำสุด (Minimize) และค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variance)

สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) ในการวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ระหว่าง
2 ตัวแปรขึ้นไป ซึ่งในที่นี้คือ การวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญ เป็นตัวแปรเชิง ปริมาณ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
ที่ได้จากการคำนวณ จะมีค่าอยู่ในช่วง $1.00 \leq r \leq -1.00$

การวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์สมการถดถอย พหุคูณ (Multiple
Regressions) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรเชิงปริมาณระหว่างตัวแปรอิสระ กับตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผน และระดับการวางแผนภาษีกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลทหุติยภูมิจาก งบการเงินรวม ประจำปี 2563 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 22 บริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 50)

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาราคาหุ้นสามัญ

จากผลการวิเคราะห์ราคาหุ้นสามัญ พบว่า ราคาหุ้นสามัญของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่มีราคาต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ 1.47 บาท ที่มีราคาสูงสุดเท่ากับ 400 บาท โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 51.17 บาท

การวางแผนภาษี

จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีพบว่า จากการวิเคราะห์การวางแผนภาษีพบว่า ด้านอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -2.5 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 1.41 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.32 ด้านอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษีมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -159.24 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 213.80 โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 56.95 และด้านอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษีมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -2.39 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 26.10 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.72 ตามลำดับ

ในส่วนของการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร พบว่า ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นมีราคาต่ำที่สุดเป็นจำนวน -0.85 บาท ราคาสูงสุดเป็นจำนวน 5.27 บาท โดยมีราคาเฉลี่ยเป็นจำนวน 0.95 บาท ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -2.40 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 25.30 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.00 ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -5.98 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 28.53 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.13 ด้านขนาดของกิจการซึ่งทำการวิเคราะห์จากมูลค่าสินทรัพย์รวมมีราคาต่ำที่สุดอยู่ที่จำนวน 582.40 ล้านบาท ราคาสูงสุดอยู่ที่จำนวน 143,729.37 ล้านบาท โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่จำนวน 20,731.73 ล้านบาท โดยการวางแผนภาษีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญ Tax/ CFO , ETR , EPS และ Total อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผลการวิจัย

การวางแผนภาษีด้านอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม (TAX/Total Asset) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05 ซึ่งจากการวิเคราะห์สามารถแสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีการวางแผนภาษีต่ำแต่ในขณะเดียวกันอัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวม TAX/Total Assets มีค่าสูงขึ้นส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญมีค่าสูงขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ Heitzman และ Ogneva (2016) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง Corporate tax planning and stock returns โดยจากการศึกษาพบว่า การวางแผนภาษีที่ดีขององค์กรนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาสินทรัพย์รวม ซึ่งสามารถกล่าวได้ว่านักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นอาจจะเลยและไม่ได้ให้ความสำคัญด้านการวางแผนการจัดการภาษี แม้องค์กรจะมีการวางแผนภาษีที่ดีแต่อาจจะไม่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นเนื่องจากนักลงทุนมักจะกลัวว่าถ้ากิจการมีการวางแผนภาษีมากเกินไป อาจเป็นผลให้หน่วยงานภาครัฐเกิดข้อสงสัยในองค์กรและนำไปสู่การตรวจสอบของหน่วยงานภาครัฐและถูกประเมินภาษีเพิ่มเติมได้ ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อการทำธุรกิจในระยะยาวเนื่องจากอาจขาดความน่าเชื่อถือจากนักลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ Wahab (2010) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง Tax planning and corporate governance: effects on shareholders' valuation ซึ่งผลการวิจัยพบว่าการวางแผนภาษีส่วนใหญ่มักส่งผลให้เกิดความไม่คล่องตัวในการทำธุรกิจซึ่งส่งผลต่อผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ นอกจากนี้อาจเป็นการภาระค่าใช้จ่ายและความเสี่ยงที่จะถูกตรวจสอบรายละเอียดทางภาษีย้อนหลังมากขึ้น และในท้ายที่สุดนั้น สิ่งที่ได้จากการวางแผนภาษีอาจได้ไม่คุ้มเสีย หากไม่มีการวางแผนที่รัดกุม

ในส่วนของการวางแผนภาษีที่ทำการวิเคราะห์จากอัตราภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ (TAX/OCF) และอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี (ETR) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้ง 2 ด้าน จากการเก็บข้อมูลงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด ซึ่งสามารถแสดงผลประกอบการเป็นรายปี จึงอาจเป็นสาเหตุที่ส่งผลให้ไม่พบค่าความสัมพันธ์จากการวางแผนภาษี สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญพร ตันติยวงค์ (2552) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการวางแผนภาษีและความสัมพันธ์ระหว่าง การวางแผนภาษีกับมูลค่าของกิจการ : หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย โดยกล่าวว่า อัตราภาษีต่อสินทรัพย์รวมที่สามารถเก็บข้อมูลได้จากงบแสดงฐานะทางการเงินที่แสดงผลประกอบการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชาติ ศรีสกลกิจ (2558) ที่ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษีของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยกล่าวว่าจากผลการศึกษากลับไม่พบค่าความสัมพันธ์กับการวางแผนภาษีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากในปัจจุบันนโยบายภาครัฐที่ได้ทำการส่งเสริมการลงทุน เช่นการดำเนินนโยบายลดหย่อนอัตราภาษีและการให้สิทธิทางภาษีโดยการงดเว้นภาษีให้กับเงินได้บางประเภท หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆที่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้ เป็นผลให้มีภาษีเงินได้ต่ำกว่าภาษีเงินได้ที่คำนวณจากกำไรสุทธิ เป็นผลให้อัตราภาษีจ่ายต่อกระแสเงินสดสุทธิ และอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษีมีค่าต่ำกว่า ซึ่งในความเป็นจริงนั้นการวางแผนทางภาษีอาจไม่ใช่สาเหตุหลัก นอกจากนี้เมื่อทำการวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นสามัญ แต่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZE) ไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นสามัญอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งจากผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราภาษีจ่ายต่อกำไรก่อนหักภาษี ซึ่งทำการวิเคราะห์จากสินทรัพย์รวมที่มีมูลค่าสูง ย่อมส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญมีมูลค่าสูงขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิจิตรภรณ์ สวรรค์ตรานนท์ (2556) ที่ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับราคาหุ้น

สามัญของ บริษัทจดทะเบียนในดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่า ขนาดของกิจการและ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไปควรศึกษาเพื่อเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แต่ละ แห่ง เพื่อให้ทราบถึงข้อแตกต่างของบริษัทที่จดทะเบียนและไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถึงผลที่ได้จากการวางแผนภาษี และการความสามารถในการทำกำไรที่ของการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน

ควรมีการศึกษาเชิงลึกเพื่อให้ทราบถึงปัจจัยในด้านอื่นๆที่มีผลต่อการตัดสินใจวางแผนทางภาษี อีกทั้ง แนวทางและความสามารถในการทำกำไรที่แตกต่างกัน อาจมีการหาตัวแปรควบคุมเพิ่มเติมเพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้นของงานวิจัย เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ปัจจัยด้านสังคม การเมือง และเศรษฐกิจ เป็นต้น

ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยการเพิ่มจำนวนปีที่ทำการศึกษาให้มากยิ่งขึ้น เพื่อพิจารณาถึงแนวโน้มและปัจจัยต่างๆที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงปีนั้นๆ มีความสอดคล้องกันอย่างไรกับผลประกอบการ ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงสาเหตุและที่มาของผลประกอบการ ในช่วงปีนั้นๆได้เป็นอย่างดี

บรรณานุกรม

- ดุษฎีลักษณ ตรีชูธรรม. (2553). หลักกฎหมายภาษีอากร. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: สถาบัน T.Training Center.
- สัตยา ตันจันทร์พงศ์. (2018). ผลกระทบของการวางแผนภาษีเงินได้นิติบุคคลกับมูลค่ากิจการ: หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Modern Management Science*, 11(2), 42-57.
- สามารถ ปรมาณีดีวี. (2017). กฎหมายภาษีอากร ศึกษากรณีการวางแผนภาษีอากร. *ACADEMIC JOURNAL BANGKOKTHONBURI UNIVERSITY*, 6(2), 27-34.
- J. Freccero and K.T. Seelinger. (2013). SAFE HAVEN Sheltering Displaced Persons from Sexual and Gender-Based Violence CASE STUDY: THAILAND. Human rights center, University of California.
- สุนันท์ ศรีจันทร์ธา. (2562). ผู้สอบบัญชีอิสระเดอรั. ผู้จัดการออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 30 มีนาคม 2564, จาก <https://mgronline.com/stockmarket/detail/9620000051656>.
- Yousapronpaiboon, K., & Johnson, W. C. (2013). A comparison of service quality between private and public hospitals in Thailand. *International Journal of Business and Social Science*, 4(11).
- วุฒิชชาติ สุนทรสมัย. (2020). ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของการรับรู้กลยุทธ์ส่วนประสมการตลาดต่อคุณภาพการบริการ สปา และ นวด แผน ไทย ของ นักท่องเที่ยว ชาว จีน. *Journal of Business, Economics and Communications*, 15(1), 174-201.
- Hoffman, W.H. (1961). The theory of tax planning. *The Accounting Review*, 36(2), 274-281. Mills, L. (1998). Book-tax differences and internal revenue service adjustments. *Journal of Accounting Research*, 36, 343-356.
- สัตยาตัน จันทร์พงศ์. (2557). อิทธิพลของการกำกับดูแลกิจการการบริหารกำไรและการวางแผนภาษีที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- Hanlon, M., Mills, L. F., & Slemrod, J. B. (2005). An empirical examination of corporate tax noncompliance. *Ross School of Business Paper*, (1025).
- Zimmerman, J. L. (1983). Taxes and firm size. *Journal of Accounting and Economics*, 5, 119-149.
- สุเทพ พงษ์พิทักษ์. (2550). สิทธิประโยชน์ทางภาษีสรรพากร. สืบค้นจาก http://www.rd.go.th/region3/fileadmin/document/Tax_Benefit_2007.ppt
- พรธัญญา ฐานิมิตรกุล. 2555. การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: ภาควิชาการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- รัชวิน โอจรัสพร. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- จิตราภรณ์ สวรรค์ตรานนท์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดักกิจการกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SET100ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Ibrahim M. A. and Abdel-Rahman Al-Ewesat. 2012. Toward Efficient Management of Working Capital:The case of the Palestinian Exchange. Department of Economics, Al-Quds University.
- Erik B. and Johannes H. 2013. An empirical study of the relationship between working capital policies and stock performance in Sweden. Umea' School of Business and Economics.
- ธรากร หทัยเจริญลาภ. 2553. ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรม การผลิตของประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การบริหารการเงิน) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุรีย์พร อิมแก้ว. (2548). การวางแผนภาษีเกี่ยวกับค่าตอบแทน. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ขวัญมนัส ถนอมสิงห์. (2549). การวางแผนภาษีสำหรับธุรกิจก่อสร้างขนาดย่อมในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Abdul Wahab, N. S. (2010). Tax planning and corporate governance: effects on shareholders' valuation (Doctoral dissertation, University of Southampton).
- Heitzman, S., & Ogneva, M. (2016). Corporate tax planning and stock returns. Available at SSRN, 2777040.
- ธัญพร ตันติยวงศ์. การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการวางแผนภาษีและความสัมพันธ์ระหว่างการวางแผนภาษีกับมูลค่าของกิจการ: หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย. Doctoral dissertation, จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.
- สุชาดา ศรีสกุลกิจ. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการทำกับดักกิจการที่ดีกับการวางแผนภาษีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วุฒิกกร บำเพ็ญนรกิจ. 2538. ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.