

ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน กับการจัดการกำไร

The Relations between the Efficiency in Operation and Financial Policy and Earnings Management

อรวรรณ เชื้อเมืองพาน^{1*}, จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์², อมรา ทิรศรีวัฒน์³ และ ภาสวรรณ สุนทรารักษ์⁴
Orawon Chuamaungphan^{1*}, Thitaporn Sinjransuk², Amara Tirasriwat³ and Phassawan Suntraruk⁴

^{1,2,3,4} สาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

^{1,2,3,4} Major Accounting, Faculty of Accountancy, Sripatum University Bangkok.

* Corresponding author E-mail: jerry_bugs@hotmail.com.

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างโดยจำกัดขอบเขตการศึกษาเฉพาะกลุ่มบริษัท อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 47 บริษัท และขอบเขตของข้อมูลทางการเงินเฉพาะปี พ.ศ.2555-2557

จากผลการศึกษาพบว่า การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง และการเติบโตของยอดขาย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง เช่นเดียวกัน แต่พบว่าขนาดของกิจการมีความมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไร

คำสำคัญ: การจัดการกำไร, ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน, นโยบายทางการเงิน

Abstract

This research aimed to study 1) the relationship between the efficiency of operation with the earnings management, and 2) the relationship between financial policies with the earnings management. The scope of this study was limited only from listed companies of real estate and construction industry. The collected data from their financial statements from fiscal year 2555-2557 was used for analyzing.

The research found that no relationship between the measurement of the efficiency of operation and financial policy with the earnings management through the accrual transactions. In addition, sale growth and cash flows from operating activity were also no relationship with the earnings management, but the firm size had the positive relationship with the earnings management.

Keywords: Earnings Management, Efficiency of Operation, Financial Policy

บทนำ

แนวโน้มด้านการตลาดอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสที่สี่ของปี 2557 ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 (ธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ.2558) โดยภาพรวมของภาคอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ปี 2558 คาดว่าจะเติบโตได้ถึงร้อยละ 4-5 โดยมีปัจจัยบวกมาจากการก่อสร้างรถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่คาดว่าจะแล้วเสร็จหลายเส้นทางส่งผลต่อความต้องการที่อยู่อาศัยในรูปของคอนโดมิเนียมที่จะเอื้อประโยชน์ต่อการเดินทางของประชาชนสูงขึ้น และการเปิด AEC จะทำให้อสังหาริมทรัพย์ไทยมีความต้องการมากขึ้นแต่ทั้งนี้ยังต้องจับตามองในเรื่องของเศรษฐกิจว่าจะมีทิศทางดีขึ้นเพียงใด รวมถึงภาวะการณ์ขาดแคลนแรงงานภาคการก่อสร้าง (สมาคมอสังหาริมทรัพย์ไทย, 2558) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพิงกับสถาบันการเงินสูงมากแทบทุกโครงการ ทั้งนี้ทางสถาบันการเงินจะปล่อยสินเชื่อก็ต้องมีความเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ นักลงทุนที่สนใจลงทุนในธุรกิจนี้ สิ่งสำคัญที่สามารถให้วิเคราะห์ในการลงทุนคือเริ่มจากงบการเงิน แล้วค่อยเชื่อมโยงกับปัจจัยภายนอกกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ก็ยังมีความหลากหลายไม่ว่าจะเป็นการทั้งสร้างที่อยู่อาศัย ประเภทบ้านและคอนโดขาย สร้างอาคารพาณิชย์ให้เช่า พัฒนาพื้นที่ทำนครอุตสาหกรรม สร้างคลังสินค้าขายหรือให้เช่า เป็นต้น ดังนั้น การเปรียบเทียบและการวิเคราะห์ในการลงทุนต้องระมัดระวังอย่างมาก

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือทางการเงินอย่างหนึ่งที่ผู้วัดการดำเนินงานขององค์กรเป็นตัวเลขที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญในงบการเงิน ใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะบริษัท ที่นักลงทุนสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ สามารถนำมาหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ จะช่วยให้ประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ผลกระทบของการจัดการสินทรัพย์ หนี้สินและแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารว่าสามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์แก่กิจการมากน้อย

เพียงใด การวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการทำได้โดยการนำกำไรไปเปรียบเทียบกับยอดขายหรือเงินลงทุน

ตามแนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎี ตัวแทน (Agency theory) เจ้าของกิจการไม่สามารถบริหารกิจการได้จึงต้องมีตัวแทนเพื่อช่วยในการบริหารจัดการแทนตัวเองคือผู้บริหาร ฝ่ายหนึ่งเป็นผู้มอบอำนาจเรียกว่าตัวการ (Principle) และอีกฝ่ายหนึ่งเป็นผู้รับมอบอำนาจเรียกว่าตัวแทน (Agent) (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) ในการที่ผู้บริหารมีแรงจูงใจด้วย เงินเดือน โบนัส จากข้อตกลงในตัวเลขทางการบัญชีส่งผลให้ผู้บริหารมีการจัดการกำไรเพื่อให้ได้ผลประโยชน์แก่ตัวเองมากที่สุด โดยไม่คำนึงถึงผลระยะยาวหรือการดำรงอยู่อย่างต่อเนื่องในอนาคตของกิจการ ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินอาจถูกบิดเบือนไปส่งผลต่อนักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินเข้าใจผิดหรือหลงผิดได้โดยใช้เทคนิคในการจัดการกำไร ซึ่งเป็นกระบวนการของผู้บริหารใช้ดุลพินิจบิดเบือนข้อมูลทางการบัญชีหรือการสร้างรายการบัญชี การจัดทำรายงานทางการเงินบัญชีที่เป็นประโยชน์ต่อตนเองด้วยเหตุผลที่มีภาระผูกพันบริษัทด้วยรายการคงค้าง ซึ่งรายการคงค้างในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 ปรับปรุง 2557 วรรคที่ 27 และ 28 อธิบายเกณฑ์คงค้างกิจการต้องจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์คงค้างเว้นแต่เป็นข้อมูลกระแสเงินสด เมื่อใช้เกณฑ์คงค้างกิจการต้องรับรู้รายการสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของรายการได้และค่าใช้จ่าย (องค์ประกอบของงบการเงิน) เมื่อรายการเหล่านั้นเป็นไปตามคำนิยามและเกณฑ์การรับรู้รายการตามที่กำหนดไว้ในกรอบแนวคิดสำหรับรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2557) (อ้างอิง...) รายการคงค้างจะแบ่งเป็นรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหาร และไม่ได้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหาร (Dechow and Schrand, 2004)

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนผู้ใช้งบการเงิน การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อศึกษาถึงทิศทางของการ

จัดการกำไร ซึ่งจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง

การทบทวนวรรณกรรม

กนกกาญจน์ เรืองปลอด (2555) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างกับผลตอบแทนของผู้บริหาร ขนาดของกิจการ ขนาดของสำนักงานสอบบัญชี สัดส่วนการถือหุ้น การเติบโตของยอดขาย กำไรสุทธิ ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม กำไรสุทธิ ผลตอบแทนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

กวิน เอี่ยมตระกูล (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาลกับการจัดการกำไร กรณีศึกษารายการพาณิชย์ของประเทศไทยพบว่า การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบมีอิทธิพลทางลบต่อการจัดการกำไร

จิรณา โฉมจันทร์ (2550) ได้ศึกษาเรื่องการจัดการกำไรและการกำกับดูแลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการกำไรและการกำกับดูแลกิจการใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตร และกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มอาหาร สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ สัดส่วนของกรรมการอิสระที่แต่งตั้งเป็นอนุกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนของอนุกรรมการตรวจสอบที่มีความรู้ ความเข้าใจหรือมีประสบการณ์ด้านบัญชีหรือการเงิน การแยกระหว่างผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการผู้จัดการ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับการจัดการกำไร

นาริรัตน์ เทียมรัตน์ (2556) ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการจัดการกำไร : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าแบบจำลอง Modifiedjone มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับหนี้สินในทิศทางตรงข้ามเงินทุนในโครงสร้างเงินทุน เมื่อแบ่งเป็นหนี้สินสูงและหนี้สินต่ำพบว่าหนี้สินสูงมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจัดการกำไร และหนี้สินต่ำมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจัดการกำไร ModifiedDechow and Dichevjone มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับหนี้สินโครงสร้างเงินทุนแต่ไม่มีความสัมพันธ์กับหนี้สินสูงและหนี้สินต่ำ

ปณิธาน สุจิราโช (2549) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบกับการจัดการกำไรรายไตรมาสผ่านรายการคงค้าง : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความรู้ความชำนาญด้านบัญชี/การเงิน และการตรวจสอบของคณะกรรมการตรวจสอบมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการจัดการกำไรรายไตรมาส จำนวนคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความรู้ความชำนาญด้านบัญชี/การเงินและการตรวจสอบสูงจะทำให้การจัดการรายไตรมาสลดลง ส่วนคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบในด้านความเป็นอิสระของคณะกรรมการตรวจสอบ การเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ และขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบไม่พบความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรรายไตรมาสผ่านรายการคงค้าง

ไพลิน ใจทัด (2555) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกับการจัดการกำไรการแยกระหว่างบุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานคณะกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่บริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจัดการกำไร พบจำนวนบริษัทที่กรรมการอิสระดำรงตำแหน่งและสัดส่วนความเป็นเจ้าของบริษัทของคณะกรรมการและผู้บริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการจัดการกำไร ความเสี่ยงทางการเงิน ขนาดของสำนักงานสอบบัญชีความสามารถในการทำกำไรและประเภทอุตสาหกรรม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

วันเพ็ญ กลิ่นพานิช (2549) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของกรรมการบริษัท ผู้สอบบัญชี และโครงสร้างทางการเงินของกิจการกับรายการคงค้างโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า คุณภาพการสอบบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงลบกับรายการคงค้างโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหารและการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี และโครงสร้างทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับรายการคงค้างโดยใช้ดุลพินิจของผู้บริหาร

วีรธรรยา ฐปสมุทร์ (2550) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณสมบัติของคณะกรรมการตรวจสอบกับการจัดการกำไรในงบไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระยะเวลาเฉลี่ยในการดำรงตำแหน่งของคณะกรรมการตรวจสอบและขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการจัดการกำไร และการเติบโตของรายได้มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการจัดการกำไร

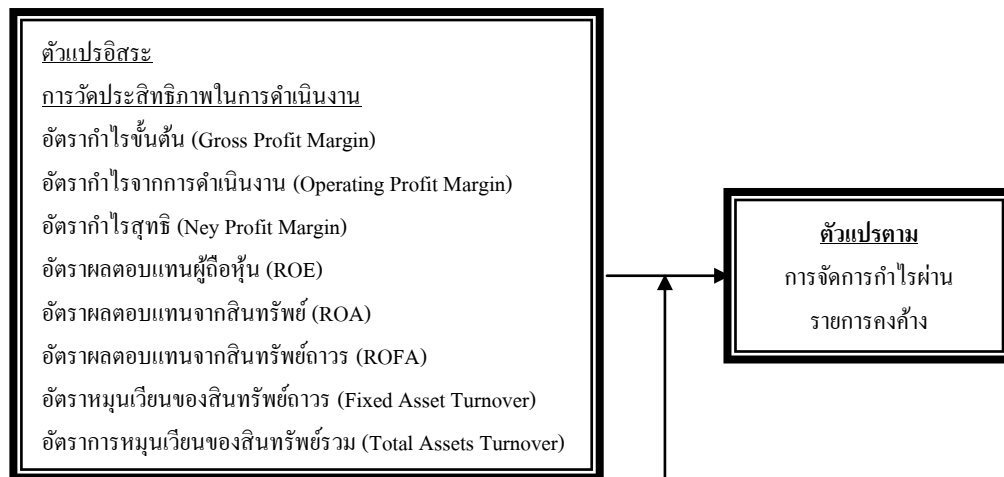
อัญญพัทธ์ เทศประสิทธิ์ธรรมา (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการในส่วนโครงสร้างคณะกรรมการกับโอกาสในการตกแต่งกำไร พบว่า ร้อยละของผู้ถือหุ้นที่ถือครองโดยนักลงทุนสถาบันต่างชาติ บริษัทที่มีการลงทุนร่วมในบริษัทอื่น ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทรัพย์สินรวม ผลกำไรเชิงลบในอดีตของบริษัท สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อการตกแต่งกำไร

Andreea Hotaranu (2009) ศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไรในตลาดหุ้นสิงคโปร์ ระหว่างปี ค.ศ.2000 – 2008 มุ่งเน้นไปในการศึกษาเกี่ยวกับหุ้นไอพีโอ (IPOs) โดยเลือกศึกษางบการเงินปีแรกของการเปิดบริษัทเข้าสู่

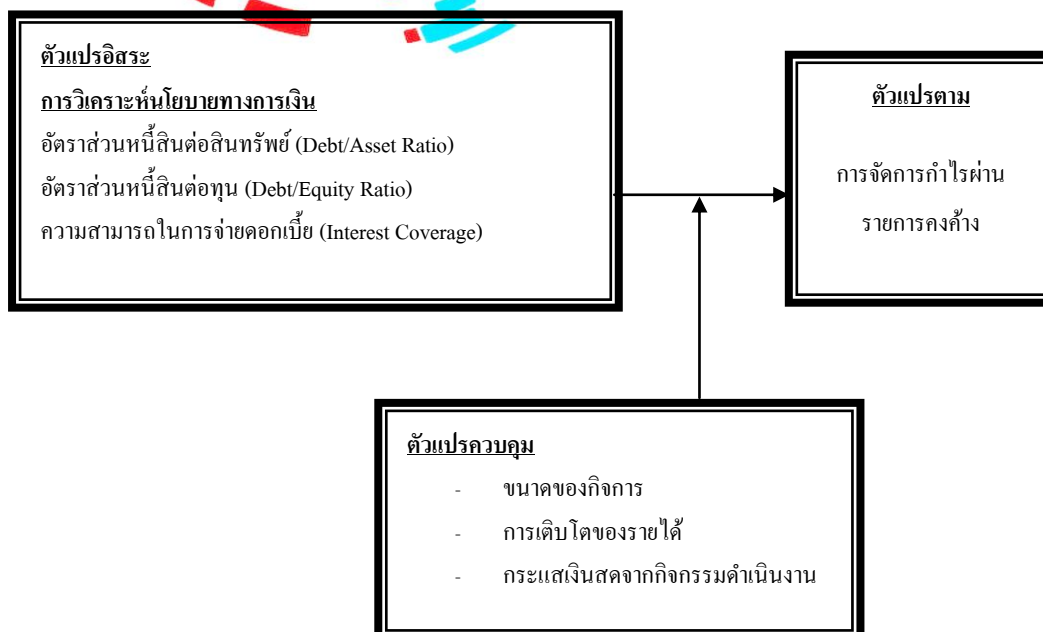
ตลาดการศึกษามีเอกสารที่แสดงให้เห็นว่าบริษัท IPO ได้ตกแต่งกำไรเพิ่มขึ้นในช่วงปีแรกที่เข้า IPO

Sandra Alves เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทโดยศึกษา Managerial Ownership (การมีหุ้นส่วนของผู้บริหาร) , Ownership Concentration (การมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่) และ Institutional Ownership (นักลงทุนสถาบัน) กับระดับการจัดการกำไร โดยใช้ตัวแบบการวิเคราะห์ถดถอย OLS ซึ่งต้องมีการควบคุมผลกระทบของตัวแปรอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ตัวแปรควบคุม) คือ ขนาดของกิจการ ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม จำนวนคณะกรรมการบริษัท และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมจากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการถือหุ้นกับระดับการจัดการกำไร พบว่า การมีหุ้นส่วนของผู้บริหารและการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการจัดการกำไรหมายความว่า การจัดการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของโปรตุเกส ได้รับอิทธิพลจากโครงสร้างการถือหุ้น

ในศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการ การเติบโตของรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน นำไปสู่กรอบแนวคิดได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัยที่ 1



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดในการวิจัยที่ 2

วิธีการดำเนินการวิจัย

งานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไรมีวิธีการดำเนินการวิจัยดังนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร: การวิจัยในครั้งนี้มีขอบเขตที่จะศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เพื่อจะได้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของกฎระเบียบข้อบังคับที่เหมือนกันจำนวน 47 บริษัท เก็บข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2557-2558

กลุ่มตัวอย่าง: ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จากประชากรทั้งหมด 47 บริษัท

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งออกเป็น 2 ตอน คือ ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง และตอนที่ 2 การวิเคราะห์เพื่อตอบคำถามการวิจัย

ตอนที่ 1 ใช้สถิติพรรณนา เป็นสถิติที่ใช้ในการศึกษาเพื่อบรรยายถึงลักษณะของประชากรที่ศึกษา ซึ่งแสดงด้วยร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับการทดสอบตามสมมติฐานทางสถิติที่ได้ทำการทดสอบ คือ ค่าความถี่ของประชากรแบบ (Frequency) ประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป

ตารางที่ 1

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง

Model	Coefficients		Std. Error	t-value	Sig.
	B	Bata			
(Constant)	-4.358		1.233	-3.533	0.001
GPM	0.002	0.021	0.011	0.211	0.833
OPM	-0.007	-0.128	0.005	-1.300	0.196
NPM	0.000	0.006	0.008	0.058	0.954
ROE	0.004	0.042	0.016	0.281	0.780
ROA	-0.070	-0.254	0.047	-1.493	0.138

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ถดถอย เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรแต่ละตัว The Modified Jones Model

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้จะเป็นการนำเสนอผลการวิจัยสถิติเชิงอนุมาน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม เพื่อทดสอบสมมติฐานของการวิจัยที่ตั้งไว้ดังนี้

H1: การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแบบที่ใช้วิจัยได้ดังนี้

$$DAC_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{i,t} + \beta_2 OPM_{i,t} + \beta_3 NPM_{i,t} + \beta_4 ROE_{i,t} + \beta_5 ROA_{i,t} + \beta_6 ROFA_{i,t} + \beta_7 FAT_{i,t} + \beta_8 TAT_{i,t} + \beta_9 SIZE_{i,t} + \beta_{10} GROW_{i,t} + \beta_{11} CFO_{i,t} + e$$

ROFA	0.000	0.003	0.005	0.039	0.969
FAT	0.013	0.154	0.007	1.739	0.084
TAT	0.035	0.023	0.128	0.272	0.786
SIZE	0.633	0.365	0.167	3.789	0.000
GROWTH	0.011	0.015	0.065	0.176	0.860
CFO	0.605	0.118	0.449	1.347	0.180

$R^2 = 0.13$ Adjusted $R^2 = 0.06$ F-Value=1.818 Sig. F=0.000

**ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 n=141

โดยที่ DAC = การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง
GPM = อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
OPM = อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

NPM = อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ROE = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

ROA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets)

ROFA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Return On Fixed Assets)

FAT = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

TAT = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

SIZE = ขนาดของกิจการ

GROWTH = การเติบโตของรายได้

CFO = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

จากตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างพบว่าตัวแบบโดยรวม Sig. F อยู่ที่ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติคือ 0.05 ค่าสถิติดังกล่าวใช้

ทดสอบสมมติฐานที่ว่าตัวแปรอิสระอย่างน้อยหนึ่งตัวที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จากผลการทดสอบดังกล่าวทำให้สรุปได้ว่ามีตัวแปรอย่างน้อย 1 ตัวจาก 10 (11 ตัวหรือเปล่า) ตัวที่มีความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีต่อตัวแปรตามเท่ากับ 13 % และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเท่ากับ 0.6 โดยพิจารณา Adjusted R^2 ซึ่งอธิบายความหมายได้ว่าตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างได้ 6 %

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรคือขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.000

H2: การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแบบที่ใช้วิจัยได้ดังนี้

$$DAC_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 D/A_{i,t} + \beta_2 D/E_{i,t} + \beta_3 IC_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_5 GRO$$

$$W_{i,t} + \beta_6 CFO_{i,t} + e$$

ตารางที่ 2

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง

Model	Coefficients		Std. Error	t-value	Sig.
	B	Bata			
1(Constant)	-3.096		0.992	-3.121	0.002
D/A	-0.117	-0.053	0.222	-0.526	0.600
D/E	0.026	0.029	0.083	0.314	0.754
IC	-0.016	-0.117	0.011	-1.400	0.164
SIZE	0.461	0.265	0.146	3.159	0.002
GROWTH	-0.014	-0.018	0.065	-0.211	0.833
CFO	0.469	0.091	0.477	0.983	0.327

 $R^2 = 0.09$ Adjusted $R^2 = 0.05$ F-Value=2.241 Sig. F=0.002

**ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 n=141

โดยที่ DAC = การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง
D/A = อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt/Asset Ratio)
D/E = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt/Equity Ratio)
IC = ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)
SIZE = ขนาดของกิจการ
GROWTH = การเติบโตของรายได้
CFO = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

จากตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างพบว่าตัวแปรโดยรวม Sig. F อยู่ที่ 0.002 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติคือ 0.05 ค่าสถิติดังกล่าวใช้ทดสอบสมมติฐานที่ว่ามีความสัมพันธ์อย่างน้อยหนึ่งตัวที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จากผลการทดสอบดังกล่าวทำให้สรุปได้ว่ามีความสัมพันธ์อย่างน้อย 1 ตัวจาก 10 (6 ตัวหรือเปล่า) ตัวที่มีความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีต่อตัวแปรตามเท่ากับ 9 % และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ เท่ากับ 0.05 โดยพิจารณา Adjusted R^2 ซึ่งอธิบายความหมายได้ว่าตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างได้ 5 %

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรคือขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติโดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.002

สรุปและอภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้จะเป็นการนำเสนอผลการวิจัยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม เพื่อทดสอบสมมติฐานของการวิจัยที่ตั้งไว้ดังนี้

ผลการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างผ่านรายการคงค้างของของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าไม่มีความสัมพันธ์

ผลการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าไม่มีความสัมพันธ์

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าไม่มีความสัมพันธ์

นอกจากนี้การศึกษาตัวแปรควบคุมยังพบว่า ขนาดของ มีความสัมพันธ์ต่อการจัดการกำไรเชิงบวกกับรายการคงค้าง และกิจการการเติบโตของรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและวงจรดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้าง

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ว่า

การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของไพริน ใจหัด (2555) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกับการจัดการกำไร(ตัวอย่าง SET 50) และการศึกษาของ Rahmami and Ali (2006) ที่ได้ศึกษาคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ วัฒนธรรมองค์กรและการจัดการกำไร กรณีศึกษาประเทศมาเลเซียไม่พบความสัมพันธ์เช่นกัน

การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไร พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่อการจัดการกำไรซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของนาริรัตน์ เทียมรัตน์ (2556) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการจัดการกำไร กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพริน ใจหัด (2555) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกับการจัดการกำไร(ตัวอย่าง SET 50) และการศึกษาของ Al-Fayoumiet al. (2010) ที่ได้ศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการจัดการกำไรกรณีศึกษาในประเทศจอร์แดนไม่พบความสัมพันธ์เช่นกัน

การเติบโตของยอดขาย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับการจัดการกำไร เช่นเดียวกับ Kim and Yoon (2008) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและการจัดการ

กำไรกรณีศึกษาในประเทศเกาหลี Klein (2002) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของคณะกรรมการบริษัทกับการจัดการกำไรและCercello Hollings worth klein and neal (2005)ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกับการจัดการกำไรซึ่งไม่พบความสัมพันธ์เช่นเดียวกัน

นอกจากนี้ยังค้นพบว่าขนาดของกิจการมีความมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไรซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของBanderlippe (2009) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับการจัดการกำไรกรณีศึกษาประเทศฟิลิปปินส์พบความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจัดการกำไรเช่นเดียวกัน

เอกสารอ้างอิง

- กนกกาญจน์ เรืองปลอด. (2555). **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง**. วิทยานิพนธ์. ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิตบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- กวิน เอี่ยมตระกูล. (2553). **ธรรมาภิบาลกับการจัดการกำไร:กรณีศึกษาธนาคารพาณิชย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. สาขาเศรษฐศาสตร์. คณะเศรษฐศาสตร์. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิรณโณจันทร์. (2550). **การจัดการกำไรและการกำกับดูแลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สืบค้นเมื่อ 19 ตุลาคม 2558, จาก www.set.or.th.
- นาริรัตน์ เทียมรัตน์. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการจัดการกำไร:กรณี ศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2555). **การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน**. กรุงเทพมหานคร. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

- ปรีชา มาตรา. (2549). การจัดการกำไรของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ก่อนและหลังจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ.
วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี.
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. จุฬาลงกรณ์
มหาวิทยาลัย.
- ไพลิน ใจทัด. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการ
กำไรและการกำกับดูแล. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต. สาขาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัย
เกษตรศาสตร์.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). คุณรู้จัก Creative
accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง?.
กรุงเทพมหานคร. บริษัทไอโอเอ็นอินเตอร์เทรด
รีซอสเซส จำกัด.
- วีรธรรยา ฐปสมุทร์. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณสมบัติ
ของคณะกรรมการตรวจสอบกับการจัดการกำไร
งบไตรมาสของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต.
สาขาการบัญชี. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วันเพ็ญ วสินารมณ. (2556). การวิเคราะห์รายงานการเงิน.
กรุงเทพมหานคร. หจก.ทีพีเอ็น เพรส.
- ศิลปพรศรีจันทะ. (2551). ทฤษฎีบริษัทภิบาล. วารสาร
บริหารธุรกิจ. 31(120). 1-4.
- สภาวิชาชีพในพระราชูปถัมภ์. (2552). มาตรฐานการบัญชี
ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการนำเสนอ
การเงิน. สืบค้นเมื่อ 20 ตุลาคม 2558. จาก
http://www.fap.or.th/st_accounting/TAS1.pdf.
- Al-Fayoumi, N., Abuzayed, B. & Alexander, D.
(2010). Ownership Structure and Earnings
Management in Emerging market: The Case of
Jordan. *International Research Journal of
Finance and Economics*. 38:28-47.
- Banderlape M.R. (2009). The impact of select
corporate governance variable in mitigating
earning management in Philippines. *DLSU
Business & economics review*. 19: 17-29.
- DeAngelo, L. (1986). Accounting Numbers as
Market Valuation Substitutes: A Study of
Management Buyouts of Public Stockholders.
The Accounting Review. 61: 113-144.
- Dechow, P., Sloan, R. & Sweeny, A. (1995). Detecting
earnings management. *The Accounting Review*.
70. April. 193-225.
- Healy, P.M. (1985). The Effect of Bonus Schemes on
Accounting Decisions. *Journal of Account and
Economics*. 7: 85-107.
- Healy, Paul M. & Wahlen, James M. (1998). A Review
of The Earnings Management Literature and Its
Implications for Standard setting. *The Accounting
Review*. Vol.73, No.3. 305-333.
- Dechow, P.M., Sloan, R. G. & Sweeney, A. P. (1995).
Detecting Earnings Management. *The Accounting
Review*. 70(2): 193-225.
- Dechow, P. M. & Dichev, I. D. (2002). The Quality of
Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation
Errors. *The Accounting Review*. 77: 35-59.
- Dechow, P. M. & Schrand, C. M. (2004). Earnings
Quality United States of America. *The
Research Foundation of CFA Institute*.
- Dechow, P. M., Ge, W. & Schrand, C. (2010).
Understanding earnings quality: A review of
the proxies, their determinants and their
consequences. *Journal of Accounting and
Economics*. 50: 344-401.
- Dichev, I. D. & Skinner, D. J. (2002). Large-Sample
Evidence on the Debt Covenant Hypothesis.
Journal of Accounting Research. 40 (4):
1091-1123.
- Jones, J. J. (1991). Earnings management during
import relief investigation. *Journal of
Accounting Research*. 29 (2): 193-228.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of
The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and
Ownership Structure. *J*