

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ในบทที่ 4 เป็นการนำเสนอผลการวิจัยซึ่งได้กล่าวไว้ในข้างต้นถึงวัตถุประสงค์ของงานวิจัย คือ เพื่อศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุน จากมูลค่าของภาษีเงินได้- รอดตัดบัญชี ด้วยการใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) และสถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic) โดยส่วนแรกจะเป็นการนำเสนอการประมวลผลของสถิติเชิงพรรณนาซึ่งได้จากการเก็บ รวบรวมข้อมูล ในการศึกษาส่วนนี้จะนำเสนอค่าสถิติพื้นฐานซึ่งประกอบไปด้วย (1) ค่าความถี่และ ร้อยละของจำนวนข้อมูลโดยกล่าวถึงจำนวนตัวอย่างโดยแยกเป็นประเภทของสถาบันการเงินและ จำแนกกลุ่มตัวอย่างออกเป็นรายปี เพื่อให้สามารถเห็นถึงแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงจำนวนของ ตัวอย่างในช่วงเวลาของการวิจัย (2) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (\bar{x}) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ของมูลค่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี โดยจำแนกออกเป็น รายปี และประเภทของสถาบันการเงิน ได้แก่กลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัยและประกันชีวิต) เพื่อประโยชน์ของการเปรียบเทียบ ค่าสถิติพื้นฐานของมูลค่ารายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของสถาบันการเงินทั้ง 2 ประเภท

และส่วนที่ 2 จะเป็นการนำเสนอการประมวลผลของสถิติเชิงอนุมาน ซึ่งเป็นการทดสอบ สมมติฐาน จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ตามวิธี Stepwise Regression สำหรับการ ทดสอบสมมติฐานที่ได้ตั้งขึ้นสำหรับงานวิจัยครั้งนี้ ได้แบ่งการทดสอบออกเป็น 2 ส่วน โดยส่วน แรก เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของแต่ละประเภทสถาบันการเงิน (Cross-sectional Analysis) เพื่อเปรียบเทียบความแรงของตัวแปรในความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของส่วนของ เจ้าของกับรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ด้วยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) สัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ปรับค่า (Adjusted R^2) และค่าสัมประสิทธิ์ของรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี (β) และการ วิเคราะห์ในส่วนที่ 2 นั้น เป็นการวิเคราะห์ในภาพรวมของทั้งสถาบันการเงินถึงความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าของภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีตามตัวแบบการวัดมูลค่าของ Feltham และ Ohlson (1995) เพื่อตรวจสอบความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ราคาตลาดของส่วนของเจ้าของจากรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี โดยผลของการวิจัยเป็นดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การเก็บรวบรวมข้อมูลของงานวิจัยครั้งนี้ พบว่า ในกลุ่มสถาบันการเงินซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Finance sector) นั้นมีกลุ่มที่ไม่ได้ประกอบการอยู่ในรูปแบบของธนาคารพาณิชย์อยู่มากกว่ากึ่งหนึ่งของสถาบันการเงินทั้งกลุ่ม และสถาบันการเงินประเภทที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากขึ้น ในทางตรงกันข้าม กลุ่มที่ประกอบการในรูปแบบของธนาคารพาณิชย์ มีแนวโน้มลดลงจากเหตุการณ์ในช่วงระยะเวลาปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 มีการซื้อกิจการ (Take over) และการควบรวมกิจการ (Merge) ของธนาคารพาณิชย์หลายแห่งจึงเป็นเหตุให้ประเภทของธนาคารพาณิชย์มีจำนวนลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว แต่ในขณะเดียวกัน มีธนาคารเกิดขึ้นใหม่รวมอยู่ด้วย แต่การเพิ่มขึ้นของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นยังมีสัดส่วนไม่เท่ากับการเพิ่มขึ้นของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เมื่อพิจารณาโดยรวมของทั้งกลุ่มสถาบันการเงินแล้ว กลุ่มสถาบันการเงินมีแนวโน้มในทางการเจริญเติบโตมากขึ้น สำหรับในช่วงระยะเวลาที่เลือกทำวิจัย ตามข้อมูลในตารางที่ 4.1 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงจำนวนตัวอย่างของสถาบันการเงินแต่ละประเภทเป็นรายปี

4.1.1 ตัวแปรที่สนใจศึกษา

ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นถึงตัวแปรที่สนใจศึกษา ซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์ภาคีเงินได้ รอดตัดบัญชี และหนี้สินภาคีเงินได้รอดตัดบัญชี ในส่วนนี้จะนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยค่าสถิติพื้นฐาน อันได้แก่ (1) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (\bar{x}) และ (2) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) โดยการประมวลผลเป็นดังนี้

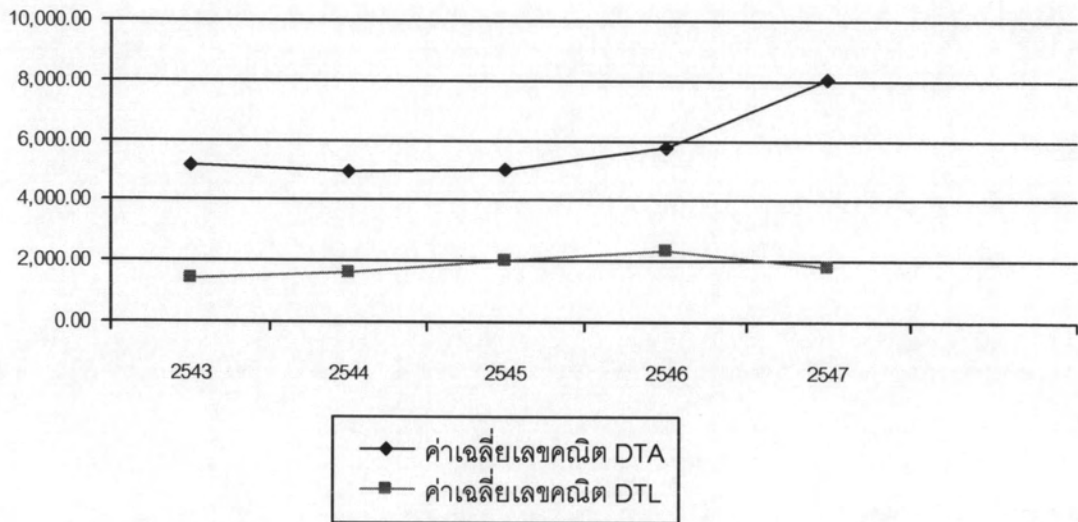
ตารางที่ 4.1 ตารางแสดงจำนวนตัวอย่างในการวิจัยจากกลุ่มสถาบันการเงิน

| ประเภทของกลุ่มสถาบันการเงิน | พ.ศ. 2543 | พ.ศ. 2544 | พ.ศ. 2545 | พ.ศ. 2546 | พ.ศ. 2547 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | จำนวน | จำนวน | จำนวน | จำนวน | จำนวน |
| 1. ธนาคารพาณิชย์ | 16 | 15 | 15 | 13 | 11 |
| 2. ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | 42 | 47 | 51 | 55 | 55 |
| รวมทั้งกลุ่มสถาบันการเงิน | 58 | 62 | 66 | 68 | 66 |

ตารางที่ 4.2 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายการ ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547 (หน่วย: ล้านบาท)

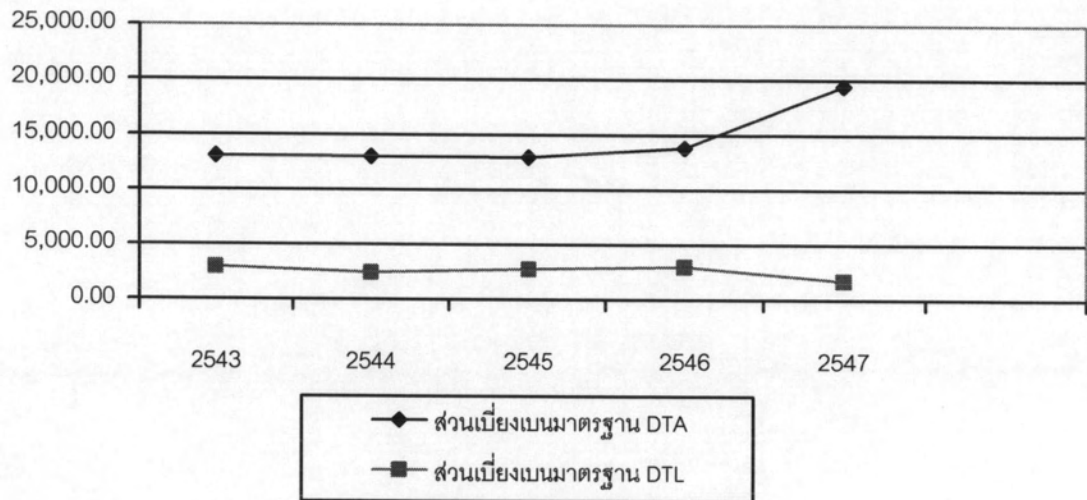
| ปี พ.ศ. | สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | | หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | |
|---------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|
| | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
| 1. พ.ศ. 2543 | 5,177.77 | 13,097.50 | 1,440.22 | 2,934.04 |
| 2. พ.ศ. 2544 | 4,957.97 | 13,032.99 | 1,616.08 | 2,442.41 |
| 3. พ.ศ. 2545 | 5,052.28 | 12,995.35 | 2,042.99 | 2,761.53 |
| 4. พ.ศ. 2546 | 5,795.59 | 13,837.16 | 2,348.41 | 2,988.92 |
| 5. พ.ศ. 2547 | 8,076.39 | 19,428.66 | 1,835.68 | 1,730.13 |
| รวมทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ | 5,674.01 | 13,971.47 | 1,837.88 | 2,592.72 |

รูปภาพที่ 4.1 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิตเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี กับ หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นรายปี ระหว่าง ปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย : ล้านบาท)

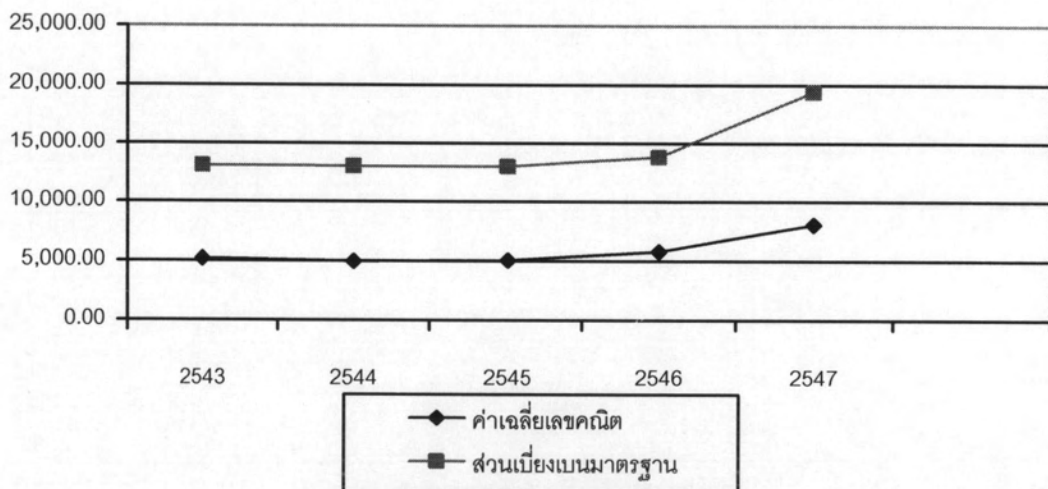


จากการรวบรวมข้อมูลของภาษีเงินได้รอดัดบัญชี พบว่า มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี มีมูลค่าที่สูงกว่ามูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีค่อนข้างมาก เนื่องจาก ในช่วงปี พ.ศ. 2540 ถึงช่วงปี พ.ศ. 2544 เป็นช่วงเวลาที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ประสบปัญหาการขาดทุนจากการดำเนินงานค่อนข้างมาก และมูลค่าดังกล่าวมีส่วนช่วยให้เกิดการลดภาระทางภาษีได้ จากผลขาดทุนสะสมดังกล่าวมีส่วนช่วยให้กลุ่มธนาคารพาณิชย์สามารถตั้งผลขาดทุนสะสมดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีได้มาก แต่มูลค่าดังกล่าวนั้น เป็นมูลค่าที่ตั้งขึ้นจากการกำไรทางภาษีของกิจการที่เกิดขึ้นในงวดอนาคต โดยตามร่างมาตรฐานการบัญชีเรื่อง “การบัญชีที่เกี่ยวกับภาษีเงินได้” ซึ่งยอมให้รับรู้มูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีได้เพียงแค่ มูลค่าที่สามารถใช้ประโยชน์ได้เท่านั้น ซึ่งอีกนัยหนึ่งคือ ให้ตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีได้มากที่สุดเท่ากับกำไรสุทธิทางภาษีของกิจการเท่านั้น โดยการรวบรวมข้อมูลครั้งนี้ พบว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี เกิดขึ้นจากผลต่างชั่วคราวของรายการในงบดุล แต่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีนั้น เกิดจาก ผลขาดทุนสะสมทางภาษี และพบว่ามูลค่าของรายการดังกล่าวมีมูลค่าที่สูงกว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีมาก และกำไรสุทธิทางภาษีของกิจการก็มีมูลค่ามาก ตามผลประกอบการที่เกิดขึ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ที่รับรู้ได้เพียงกำไรสุทธิทางภาษีจึงมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชียังรูปภาพที่ 4.1

รูปภาพที่ 4.2 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี กับหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย : ล้านบาท)

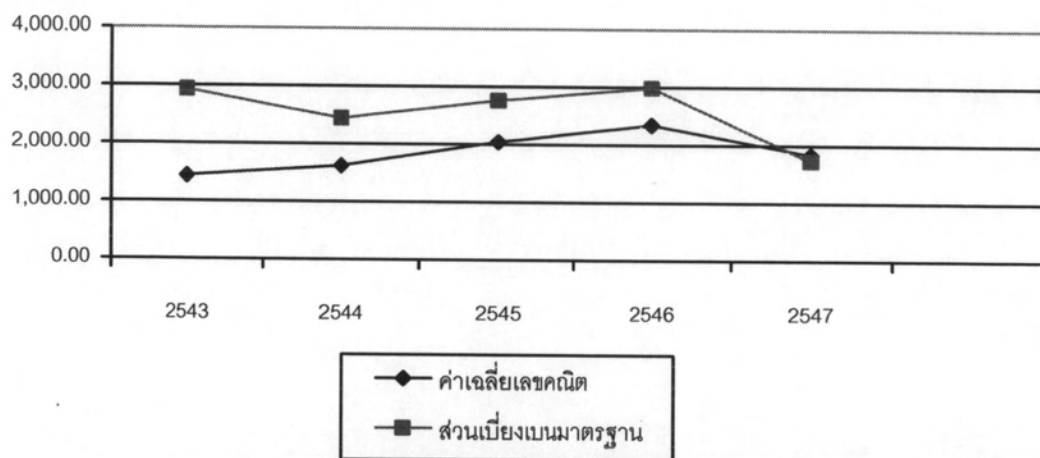


รูปภาพที่ 4.3 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเลขคณิต กับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.3 พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีมูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีแตกต่างกันมาก เนื่องจากพบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นมีมูลค่าที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิตของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี นั่นคือการกระจายตัวของมูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีค่อนข้างมาก โดยสาเหตุของความแตกต่างที่สำคัญคือ ขนาดของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีสินทรัพย์รวมแตกต่างกันมาก

รูปภาพที่ 4.4 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเลขคณิต กับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.4 พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีแนวโน้มที่จะเกิดหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีในมูลค่าที่น้อยลง และ เริ่มปรับมูลค่าดังกล่าวให้ใกล้เคียงกันมากขึ้น เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ยเลขคณิตของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีซึ่ง มีมูลค่าที่สูงกว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี ในช่วง ปี พ.ศ. 2547 แนวโน้มที่เกิดขึ้นนั้นขัดแย้งกับช่วงเริ่มแรกที่มีการคำนวณหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี มูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีความแตกต่างกันมาก

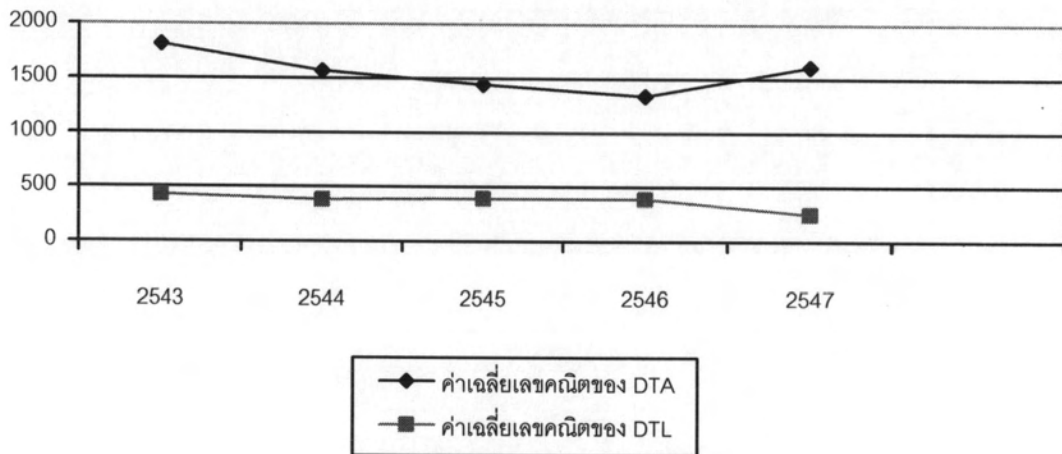
โดยสรุปจากการรวบรวมข้อมูลของสถิติเชิงพรรณนาของ รายการภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีแนวโน้มที่จะเกิดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี เพิ่มมากขึ้น โดยมูลค่าที่ก่อให้เกิดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีนั้นมาจาก 2 แหล่ง อันได้แก่ ขาดทุนสะสมทางภาษีและ ผลต่างชั่วคราวของรายการในงบดุลซึ่งมีเกณฑ์รับรู้มูลค่าที่แตกต่างกันจาก เกณฑ์การรับรู้มูลค่าทางภาษีอากร แต่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชีที่เกิดขึ้นนั้น ส่วนใหญ่เกิดขึ้นมาจาก ผลขาดทุนสะสมทางภาษีที่ยังสามารถนำมาใช้ประโยชน์ให้แก่กิจการใน 5 รอบบัญชี ซึ่งยังไม่หมดไปทั้ง ในช่วง ปี พ.ศ. 2540 และ เกิดผลขาดทุนต่อเนื่องกับหลายๆ ธนาคาร และนอกจากนี้ยังพบว่ามูลค่าของผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมีมูลค่าที่สูงมาก ถึงแม้จะรับรู้เป็นสินทรัพย์ได้ แต่เพียงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับตามกำไรสุทธิทางภาษีเท่านั้น มูลค่าดังกล่าวก็ยังมีมูลค่าที่สูงกว่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี ที่เกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวของการรับรู้มูลค่าในเกณฑ์ที่แตกต่างกันของเกณฑ์ทางบัญชีและ เกณฑ์ทางภาษีอากรเท่านั้น อย่างไรก็ตามหนี้สินภาษีเงินได้รอดัตว์บัญชี มีแนวโน้มที่ปรับตัวให้อยู่ในช่วงของค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม(กลุ่มธนาคารพาณิชย์)

ตารางที่ 4.3 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายการ ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี
ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย: ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี | | หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี | |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
| 1. พ.ศ. 2543 | 1,812.47 | 8,315.48 | 424.11 | 1,868.35 |
| 2. พ.ศ. 2544 | 1,569.28 | 7,561.46 | 379.36 | 1,474.47 |
| 3. พ.ศ. 2545 | 1,446.98 | 7,262.25 | 393.69 | 1,588.32 |
| 4. พ.ศ. 2546 | 1,341.98 | 6,982.61 | 388.07 | 1,431.97 |
| 5. พ.ศ. 2547 | 1,611.28 | 8,973.80 | 249.24 | 901.12 |
| รวมทั้งกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | 1,544.42 | 7,784.65 | 363.09 | 1,451.78 |

จากตารางที่ 4.3 พบว่า จากการเก็บรวบรวมข้อมูลของรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี นั้นสินทรัพย์ ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี มีมูลค่าที่แตกต่างกันมาก โดยเมื่อ พิจารณาอย่างละเอียดถึงค่าสถิติ ที่เกิดขึ้น เนื่องจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายการภาษีเงิน ได้รอดตัดบัญชีนั้นมีมูลค่าที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิตของรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ค่อนข้างมาก

รูปภาพที่ 4.5 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิตเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี กับ หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่าง ปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย : ล้านบาท)

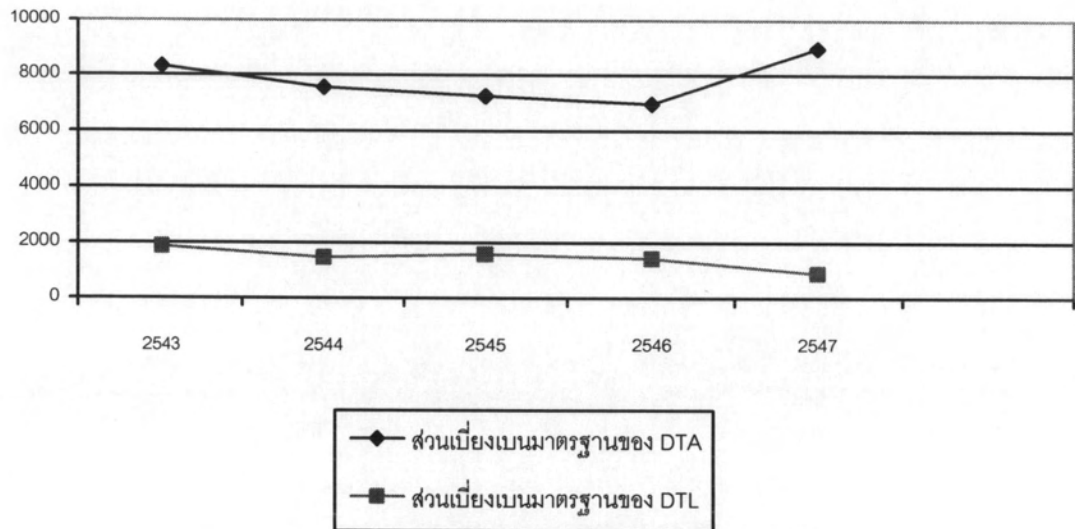


จากการเปรียบเทียบมูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีกับหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัด บัญชีที่เกิดขึ้น พบว่าแนวโน้มของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นมีแนวโน้มที่ลดลง และ ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี มีแนวโน้มที่จะลดลง และ ลดลง อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งมูลค่าที่เกิดขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี มีมูลค่าที่สูงกว่าหนี้สิน ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี โดยสาเหตุของการที่มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่สูงกว่าหนี้สิน ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้น เกิดขึ้นจาก กำไรสุทธิทางภาษีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีมูลค่า ที่สูงมาก และทำให้รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีในมูลค่าที่สูงตามไปด้วย และสินทรัพย์ ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่รับรู้ได้เพียงมูลค่าของกำไรสุทธิทางภาษีนั้น มีมูลค่าที่สูงกว่าหนี้สิน ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี จึงก่อให้เกิดความแตกต่างด้านมูลค่าดังแสดงไว้ในรูปภาพที่ 4.5

รูปภาพที่ 4.6 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี กับหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี

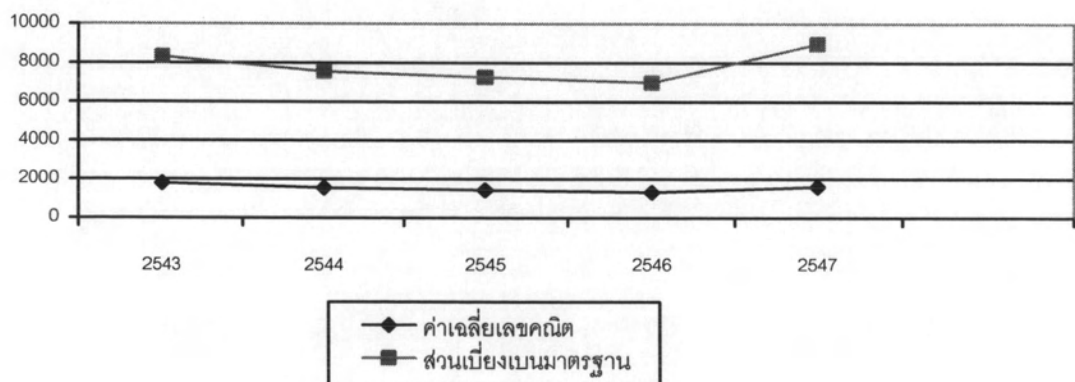
ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)



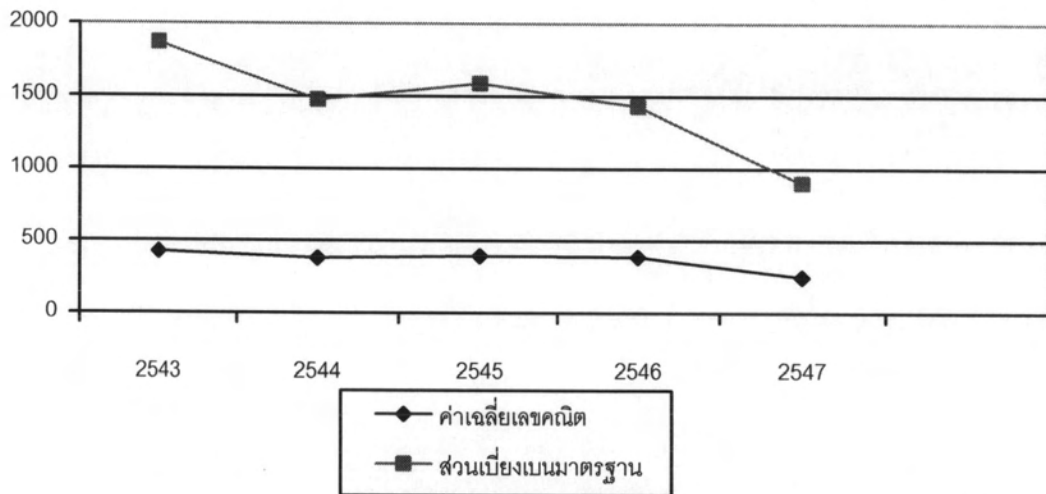
จากรูปภาพที่ 4.6 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้น มีทิศทางเดียวกับค่าเฉลี่ยเลขคณิตของทั้ง สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี นอกจากนี้พบว่าค่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่เกิดขึ้นมีมูลค่าสูงมาก เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยเลขคณิต นั้นแสดงถึงการกระจายตัวของข้อมูลนั้นสูงมาก ดังนั้นมูลค่าภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของแต่ละกิจการจึงแตกต่างกันมากเช่นกัน

รูปภาพที่ 4.7 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเลขคณิต กับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.7 พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิตของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี นั้นแสดงให้เห็นว่า มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีในกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีความแตกต่างกันมาก และแนวโน้มที่เกิดขึ้นนั้น พบว่า มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีแนวโน้มแตกต่างกันมาขึ้นเรื่อยๆ

รูปภาพที่ 4.8 แผนภูมิแสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยเลขคณิต กับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.8 พบว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี มีแนวโน้มลดลง และ ความแตกต่างของมูลค่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีเริ่มลดลง โดยในช่วงที่มีการคำนวณมูลค่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีในช่วงปี พ.ศ. 2543 นั้นมีแนวโน้มที่มูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีมีความแตกต่างกันมา แต่เมื่อมูลค่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของแต่ละกิจการลดลง จึงส่งผลกระทบต่อความแตกต่างของมูลค่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีลดลงด้วย

โดยสรุป จากการรวบรวมข้อมูลของสถิติเชิงพรรณนา สำหรับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ พบว่า ความแตกต่างของมูลค่ารายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชีนั้นยังมีอยู่ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี แต่สำหรับหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีนั้น เริ่มมีแนวโน้มที่มูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีนั้นจะปรับตัวเข้าหากันของทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม(กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์) มากขึ้น และ นอกจากนี้ มูลค่าของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีมูลค่าที่สูงกว่า มูลค่าของหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ค่อนข้างมาก

โดยสาเหตุที่เกิดขึ้นมาจาก กำไรสุทธิทางภาษีของแต่ละกิจการ ซึ่งเป็นตัวกำหนดระดับของการรับรู้มูลค่าสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ กำไรสุทธิทางภาษีที่เกิดขึ้นนั้นมีมูลค่าที่สูงกว่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่เกิดขึ้นจากผลต่างชั่วคราวของเกณฑ์การรับรู้รายการในงบดุล

เมื่อเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์กับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ พบว่า มูลค่าของภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีของทั้ง 2 กลุ่มสถาบันการเงินนั้นแตกต่างกันเนื่องจากมูลค่าขององค์ประกอบของงบการเงินมีมูลค่าต่างกันมาก เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของทั้ง 2 ประเภทสถาบันการเงินแล้ว พบว่า มีแนวโน้มที่คล้ายคลึงกัน กล่าวคือ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และในทางตรงกันข้าม หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี มีแนวโน้มที่จะลดลง เมื่อพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่เกิดขึ้นทำให้ทราบว่า แนวโน้มที่เกิดขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้น มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเข้าหากัน ในแต่ละประเภทของสถาบันการเงิน กล่าวคือ แนวโน้มของมูลค่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้น มีแนวโน้มที่จะปรับตัวให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม(กลุ่มสถาบันการเงิน) แนวโน้มของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่เกิดขึ้นกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้น แตกต่างกันมาก เนื่องจากเงื่อนไขของการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่เกิดขึ้นตามร่างมาตรฐานนั้น ให้รับรู้ได้แต่เพียงกำไรสุทธิทางภาษีที่อาจจะเกิดขึ้นกับแต่ละกิจการ เมื่อพบว่ากำไรสุทธิทางภาษีนั้นมีมาก ดังนั้น การตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีในมูลค่าที่สูงตามนั้นจึงไม่ขัดต่อหลักปฏิบัติของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีตามร่างมาตรฐานฉบับดังกล่าวแต่อย่างใด ซึ่งกำไรสุทธิทางภาษีนั้น เกิดขึ้นจากผลประกอบการของแต่ละกิจการเอง ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่ก่อให้เกิด

ตารางที่ 4.4 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของรายการ ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของแต่ละกลุ่มสถาบันการเงิน เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

(หน่วย: ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | | หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | |
|----------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ |
| 1. พ.ศ. 2543 | 5,177.77 | 1,812.47 | 1,440.22 | 424.11 |
| 2. พ.ศ. 2544 | 4,957.97 | 1,569.28 | 1,616.08 | 379.36 |
| 3. พ.ศ. 2545 | 5,052.28 | 1,446.98 | 2,042.99 | 393.69 |
| 4. พ.ศ. 2546 | 5,795.59 | 1,341.98 | 2,348.41 | 388.07 |
| 5. พ.ศ. 2547 | 8,076.39 | 1,611.28 | 1,835.68 | 249.24 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 5,674.01 | 1,544.42 | 1,837.88 | 363.09 |

ตารางที่ 4.5 ตารางแสดง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายการ ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของแต่ละกลุ่มสถาบันการเงิน เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย : ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | | หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | |
|----------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ |
| 1. พ.ศ. 2543 | 13,097.50 | 8,315.48 | 2,934.04 | 1,868.35 |
| 2. พ.ศ. 2544 | 13,032.99 | 7,561.46 | 2,442.41 | 1,474.47 |
| 3. พ.ศ. 2545 | 12,995.35 | 7,262.25 | 2,761.53 | 1,588.32 |
| 4. พ.ศ. 2546 | 13,837.16 | 6,982.61 | 2,988.92 | 1,431.97 |
| 5. พ.ศ. 2547 | 19,428.66 | 8,973.80 | 1,730.13 | 901.12 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 13,971.47 | 7,784.65 | 2,592.72 | 1,451.78 |

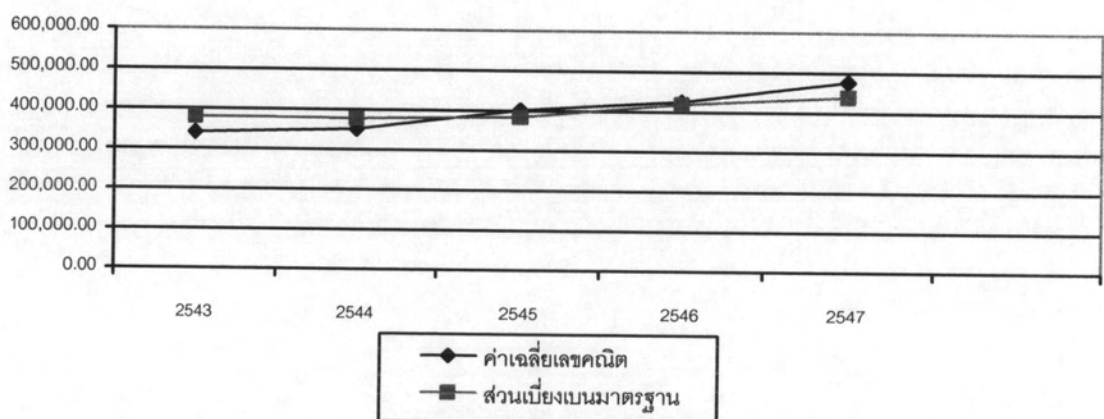
4.1.2 ตัวแปรควบคุม

ตัวแปรควบคุมเป็นอีกกลุ่มหนึ่งซึ่งมีความสำคัญกับตัวแบบของงานวิจัยครั้งนี้ โดยตัวแปรควบคุมนี้มีด้วยกัน หลายตัวแปร ได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ(ไม่รวมสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี) ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ(ไม่รวมหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี) กำไรจากการดำเนินงานประจำปี และปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชี โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานดังนี้ (1) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และ (2) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยผลลัพธ์จากการประมวลผลเป็นดังนี้

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรควบคุมสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ พบว่า ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 และพบว่าผลประกอบการของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ จากขาดทุนจากการดำเนินงานมหาศาล ภายใน 5 รอบปีบัญชีตามที่ได้สำรวจข้อมูล กลับกลายเป็นมีกำไรขึ้นมาอย่างมหาศาล จากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานพบว่า มีเพียงกำไรจากการดำเนินงานเท่านั้นที่มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิต แสดงว่ามูลค่าของกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก ซึ่งแตกต่างจากราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิพบว่ามีมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินใกล้เคียงกันมาก ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ถูกนำเสนอไว้ในตารางที่ 4.6

รูปภาพที่ 4.9 แผนภูมิแสดง ค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นรายปี สำหรับปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)



ตารางที่ 4.6 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ย เลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรควบคุม ของ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี
ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)

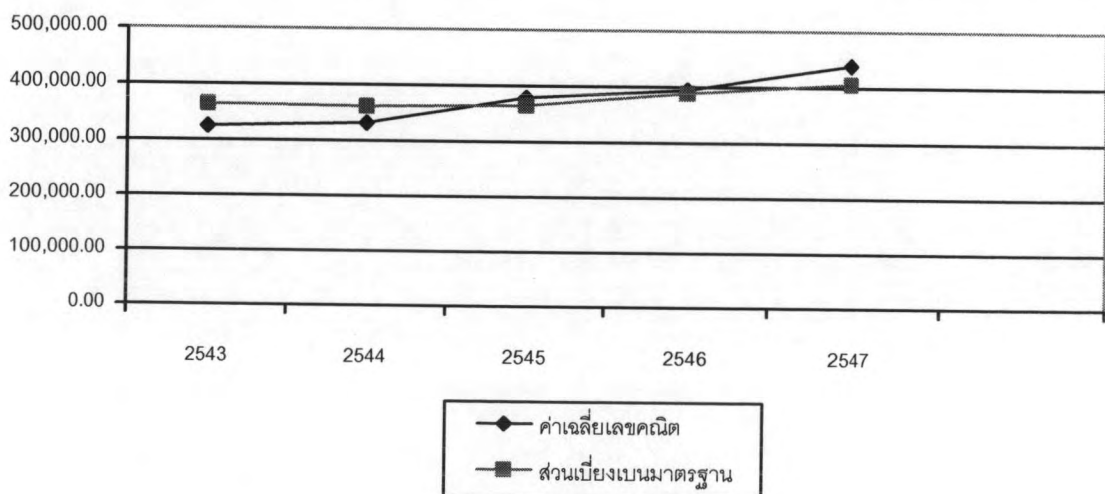
| ปี พ.ศ. | ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ | | ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ | | กำไรจากการดำเนินงาน | |
|----------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
| พ.ศ. 2543 | 340,998.13 | 381,040.93 | 324,994.98 | 364,123.06 | -6,568.11 | 9,970.40 |
| พ.ศ. 2544 | 351,410.97 | 378,589.03 | 331,829.53 | 361,503.43 | -394.89 | 3,071.61 |
| พ.ศ. 2545 | 401,411.35 | 384,607.52 | 378,750.73 | 364,882.75 | 900.28 | 4,710.40 |
| พ.ศ. 2546 | 425,486.23 | 419,015.58 | 394,889.37 | 388,683.57 | 2,597.72 | 7,307.93 |
| พ.ศ. 2547 | 477,423.90 | 439,149.81 | 439,184.61 | 406,358.86 | 6,228.88 | 6,758.41 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 424,779.48 | 404,889.31 | 396,180.94 | 378,452.21 | 1,602.00 | 8,463.21 |

จากรูปภาพที่ 4.9 พบว่า มูลค่าของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการเจริญเติบโตเพิ่มมากขึ้นในทุกปี แสดงถึงการเจริญเติบโตของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งจะเป็นฐานข้อมูลเพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้ดี ความแตกต่างของข้อมูลของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธินั้นพบว่ามีน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยเลขคณิตและการวิเคราะห์เป็นรายปีจะพบว่าในช่วงปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2545 มูลค่าของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์มีการปรับตัวเข้าหาค่าเฉลี่ยของกลุ่มมากขึ้น โดยหลังจากปี พ.ศ. 2545 จะพบว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธินั้นเริ่มน้อยกว่า ค่าเฉลี่ยเลขคณิตและความแตกต่างที่เกิดขึ้นเริ่มมีมากขึ้น นั่นแสดงให้เห็นถึงทั้งกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มในการจัดการกับมูลค่าของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิให้เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของกลุ่มมากที่สุดเพื่อป้องกันการได้เปรียบเชิงธุรกิจกับกิจการอื่นๆ ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ด้วยตนเอง

จากมูลค่าของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้มูลค่าของภาวะภาษีที่แฝงอยู่ในมูลค่าของสินทรัพย์นั้นเพิ่มสูงตามไปด้วย เนื่องจากการคำนวณภาวะภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีตามวิธีบุคคลนั้น ค่าคำนวณจากผลต่างของฐานภาษีกับมูลค่าตามบัญชีขององค์ประกอบของงบการเงิน เมื่อองค์ประกอบมีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้น จึงเป็นผลให้ผลต่างที่เกิดขึ้นมีมูลค่าเพิ่มขึ้นสูงตาม การเจริญเติบโตของกิจการ

รูปภาพที่ 4.10 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่าง ปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)

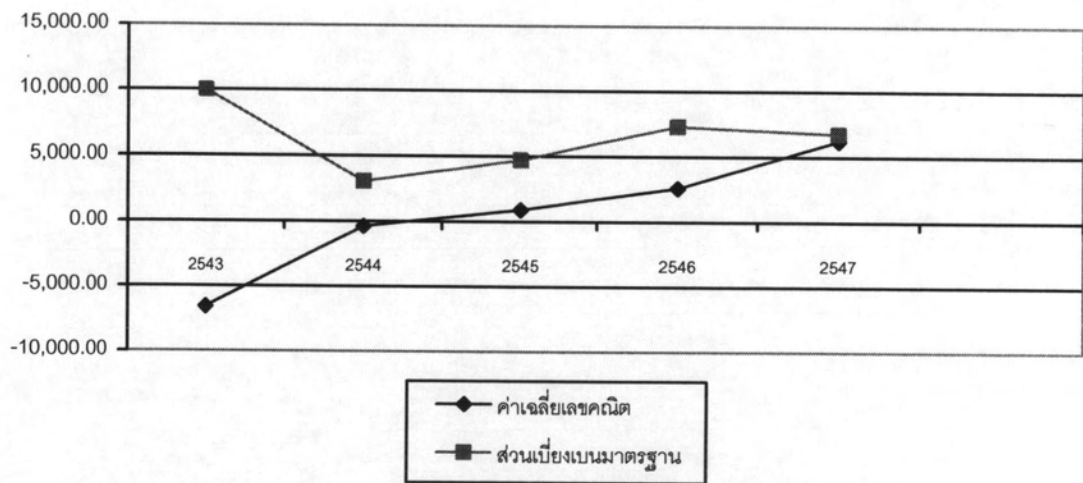


จากรูปภาพที่ 4.10 พบว่ามูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธินั้น มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น และความแตกต่างของมูลค่าเริ่มมีน้อยลง ตามแนวโน้มของค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีนโยบายในการปรับมูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิให้เข้าใกล้กับค่าเฉลี่ยของกลุ่มให้มากที่สุด จากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของมูลค่าราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิเริ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิต ในช่วงปี พ.ศ. 2543 และ ปี พ.ศ. 2544 พบว่ามูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธียังมีความแตกต่างกันอยู่พอสมควร แต่เมื่อเข้าสู่ช่วงปี พ.ศ. 2545 พบว่ามูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินเริ่มเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยของกลุ่มมากขึ้นเรื่อยๆ จนความแตกต่างระหว่างราคาตามบัญชีของแต่ละกิจการเริ่มลดลง

ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิก็เป็นปัจจัยหนึ่งซึ่ง มีมูลค่าภาวะภาษีแฝงอยู่ เมื่อมูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินเริ่มสูงขึ้น มูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชีย่อมสูงขึ้นตามวิธีการคำนวณภาษีเงินได้ตามวิธีคงมูล

รูปภาพที่ 4.11 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรจากการดำเนินงาน ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่าง ปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.11 พบว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นตลอด ในช่วงระยะเวลาที่เลือกทำการวิจัย และการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก เนื่องจากสามารถเปลี่ยนจากขาดทุนมาก เป็นกำไรมากในช่วงเวลา 5 ปี และกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีนโยบายในการจัดการกับตัวเลขทางการเงินให้เข้าใกล้กับค่าเฉลี่ยของกลุ่มมากขึ้น จะเห็นจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไรจากการดำเนินงานเริ่มลดลงและเข้าใกล้ค่าเฉลี่ย

เลขคณิตมากขึ้น จนในปี พ.ศ. 2547 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิต แสดงให้เห็นถึงจุดของช่วงเวลาที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการปรับระดับกำไรให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

กำไรจากการดำเนินงานนี้มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่จะถูกตั้งไว้ในงบกำไรขาดทุนมูลค่าของรายได้และค่าใช้จ่ายจากงบกำไรขาดทุนจะต้อง ปรับปรุงตามประมวลกฎหมาย รัชฎากร อีกครั้งเพื่อคำนวณกำไรสุทธิทางภาษี ซึ่งมูลค่าที่เกิดขึ้นอาจไม่ตรงกับภาระภาษีที่แท้จริง และอาจก่อให้เกิดรายการรอดัดบัญชีเพิ่มขึ้น

เมื่อกล่าวโดยสรุป ของค่าสถิติพื้นฐาน ของตัวแปรควบคุมอันได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และ กำไรจากการดำเนินงาน ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์จะพบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการเติบโตไปในทิศทางที่ดี คือ สินทรัพย์ หนี้สิน และ กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกปี โดยนโยบายการจัดการกับมูลค่าขององค์ประกอบของงบการเงินมีการปรับตัวเพื่อให้เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของกลุ่มมากขึ้น เพื่อลดความได้เปรียบเชิงธุรกิจ นอกจากนี้การวิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้นทำให้ทราบจุดของเวลาที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการปรับระดับข้อมูลให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มได้อีกด้วย สำหรับค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรควบคุมของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นจะนำเสนอใน ส่วนต่อไป

ตัวแปรควบคุมในกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้น พบว่า ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และ กำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มสูงขึ้นตลอดในช่วงเวลาที่ได้ทำการวิจัย โดยสังเกตจากค่าเฉลี่ยเลขคณิตของทั้ง 3 ตัวแปร การกระจายตัวของข้อมูลทั้ง 3 นี้ พบว่า การกระจายตัวของข้อมูลมีอยู่มากจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิต ทั้งนี้ เกิดขึ้นจากราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีมูลค่าที่แตกต่างกันมาก จึงส่งผลให้เกิดค่าสถิติดัง ตารางที่ 4.7

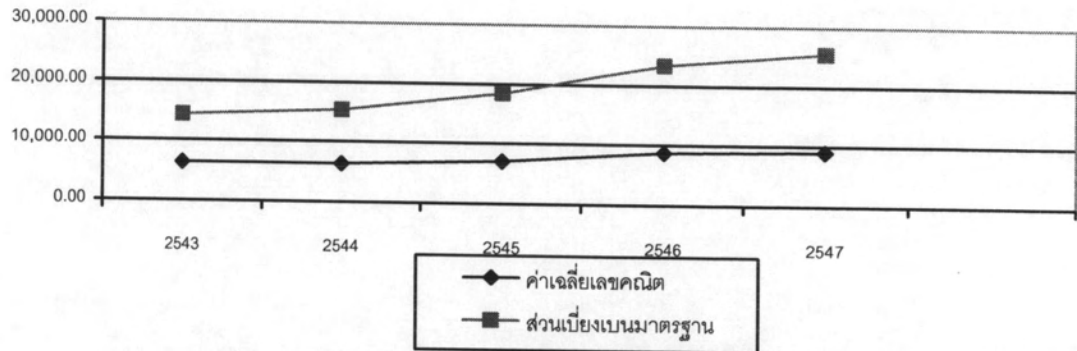
ตารางที่ 4.7 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ย เลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรควบคุม ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี
ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ | | ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ | | กำไรจากการดำเนินงาน | |
|----------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
| พ.ศ. 2543 | 6,360.88 | 14,365.59 | 4,819.77 | 11,981.74 | 36.74 | 388.44 |
| พ.ศ. 2544 | 6,339.60 | 15,381.09 | 4,901.33 | 13,074.64 | 115.92 | 210.05 |
| พ.ศ. 2545 | 7,058.95 | 18,477.87 | 5,102.37 | 15,796.27 | 205.12 | 468.54 |
| พ.ศ. 2546 | 8,698.15 | 23,399.06 | 6,444.21 | 20,669.24 | 383.96 | 565.13 |
| พ.ศ. 2547 | 9,026.48 | 25,569.22 | 6,706.33 | 22,641.17 | 408.57 | 682.71 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 8,271.19 | 22,915.43 | 6,199.44 | 20,189.56 | 275.86 | 561.55 |

รูปภาพที่ 4.12 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิต และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

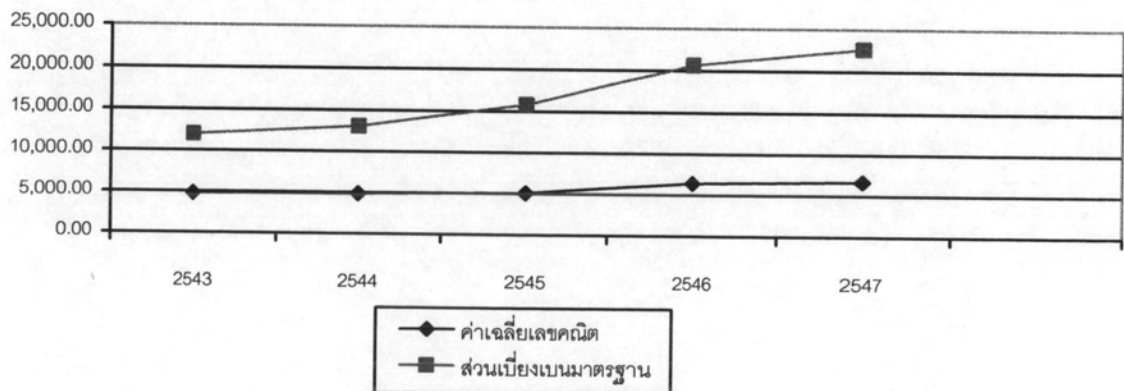
(หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.12 พบว่า ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้น แต่การเพิ่มขึ้นของแต่ละกิจการมีมูลค่าที่ไม่เท่ากันและแตกต่างกันค่อนข้างมาก เนื่องจากมีการกระจายตัวของข้อมูลค่อนข้างรุนแรง เมื่อพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่คำนวณขึ้น ระยะห่างระหว่างค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเริ่มมีมากขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของค่าเฉลี่ยเลขคณิต แสดงให้เห็นถึงนโยบายของแต่ละกิจการในกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ มีความต้องการให้เกิดความแตกต่างของมูลค่าเพื่อให้เกิดความได้เปรียบเชิงธุรกิจ จึงทำให้กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ไม่ปรับมูลค่าของงบการเงินเพื่อให้เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของกลุ่ม

รูปภาพที่ 4.13 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิต และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

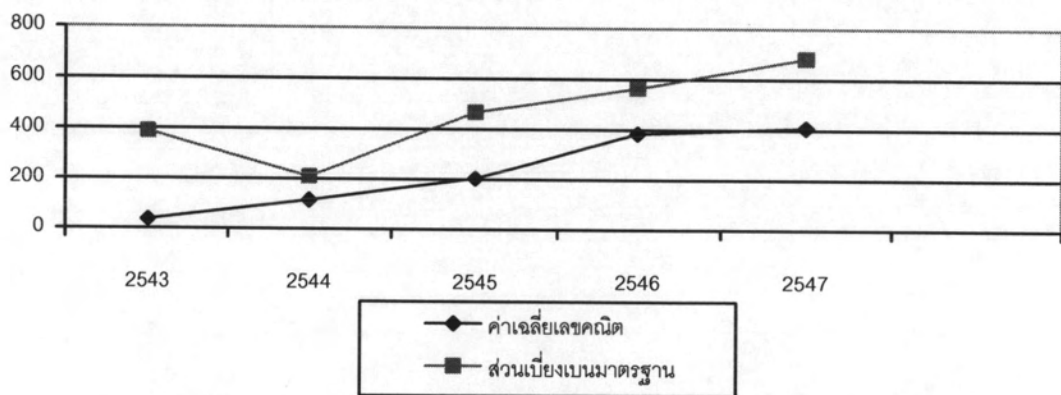
(หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.13 พบว่ามูลค่าราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาที่วิจัย และมูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีความแตกต่างกันมาก เนื่องจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่คำนวณนั้นมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิต และเมื่อราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้นความแตกต่างของข้อมูลยิ่งเกิดมากขึ้น โดยกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มุ่งหวังผลให้เกิดความแตกต่างของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิแตกต่างกัน เพื่อประโยชน์เชิงธุรกิจ

รูปภาพที่ 4.14 แผนภูมิแสดงค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547

(หน่วย : ล้านบาท)



จากรูปภาพที่ 4.14 พบว่า กำไรจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาที่เลือกทำการวิจัย โดยมูลค่าของกำไรจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นพบว่า มีมูลค่าน้อยกว่า ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ และราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิอยู่มาก การกระจายตัวของข้อมูลสำหรับกำไรจากการดำเนินงานมีค่อนข้างมาก เมื่อพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และพบว่าปี พ.ศ. 2544 กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีกำไรจากการดำเนินงานใกล้เคียงกันมากขึ้นโดยสังเกตจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ลดน้อยลงจนเกือบเท่ากับค่าเฉลี่ยเลขคณิต จากการรวบรวมข้อมูลที่ได้ สามารถบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของแต่ละกิจการในกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีความแตกต่างกันมาก

กล่าวโดยสรุปสำหรับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์พบว่า แนวโน้มของตัวแปรควบคุมอันได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และ กำไรจากการดำเนินงาน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ยเลขคณิต แต่มูลค่าของตัวแปรควบคุมของ

กิจการในกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นมีความแตกต่างกันมากเนื่องจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่คำนวณได้มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเลขคณิตและความแตกต่างของมูลค่านั้นมีมากขึ้นเรื่อยๆ ตามมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของตัวแปรควบคุมต่างๆ ความแตกต่างที่เกิดขึ้นเป็นผลให้เกิดความได้เปรียบเชิงธุรกิจ เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าของตัวแปรควบคุมต่างๆ จะพบว่า ถ้าไรจากการดำเนินงานของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีมูลค่าน้อยมาก เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ และมูลค่าของราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ นอกจากนี้แนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงทำให้พบว่าถ้าไรจากการดำเนินงานมีความเปลี่ยนแปลงที่รุนแรงที่สุด เมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิที่มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างช้าๆ ไม่รุนแรง แต่การเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ

เมื่อเปรียบเทียบตัวแปรควบคุมระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์จะพบว่า ตัวแปรควบคุมอันได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และถ้าไรจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเหมือนกัน การกระจายตัวของข้อมูลของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มลดลง แตกต่างจากการกระจายตัวของข้อมูล ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการปรับมูลค่าของราคาตามบัญชี และ ถ้าไรจากการดำเนินงานให้ใกล้เคียงกันกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เพื่อลดความได้เปรียบเชิงธุรกิจ แต่กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ไม่มีแนวโน้มในการปรับมูลค่าของราคาตามบัญชี และถ้าไรจากการดำเนินงานให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยสาเหตุน่าจะมาจากมูลค่าของกิจการที่แตกต่างกัน และค่าเฉลี่ยเลขคณิต กับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรควบคุมที่ใช้ในงานวิจัยของสถาบันการเงินนำเสนอในตารางที่ 4.8 และ ตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.8 ตารางแสดง ค่าเฉลี่ย เลขคณิตของตัวแปรควบคุมของกลุ่มสถาบันการเงิน เป็นรายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย: ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ | | ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ | | กำไรจากการดำเนินงาน | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ |
| พ.ศ. 2543 | 340,998.13 | 6,360.88 | 324,994.98 | 4,819.77 | -6,568.11 | 36.74 |
| พ.ศ. 2544 | 351,410.97 | 6,339.60 | 331,829.53 | 4,901.33 | -394.89 | 115.92 |
| พ.ศ. 2545 | 401,411.35 | 7,058.95 | 378,750.73 | 5,102.37 | 900.28 | 205.12 |
| พ.ศ. 2546 | 425,486.23 | 8,698.15 | 394,889.37 | 6,444.21 | 2,597.72 | 383.96 |
| พ.ศ. 2547 | 477,423.90 | 9,026.48 | 439,184.61 | 6,706.33 | 6,228.88 | 408.57 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 424,779.48 | 8,271.19 | 396,180.94 | 6,199.44 | 1,602.00 | 275.86 |

ตารางที่ 4.9 ตารางแสดง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรควบคุมของสถาบันการเงิน เป็นรายปีระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึง ปี พ.ศ. 2547 (หน่วย: ล้านบาท)

| ปี พ.ศ. | ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ | | ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ | | กำไรจากการดำเนินงาน | |
|----------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ธนาคารพาณิชย์ | ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ |
| พ.ศ. 2543 | 381,040.93 | 14,365.59 | 364,123.06 | 11,981.74 | 9,970.40 | 388.44 |
| พ.ศ. 2544 | 378,589.03 | 15,381.09 | 361,503.43 | 13,074.64 | 3,071.61 | 210.05 |
| พ.ศ. 2545 | 384,607.52 | 18,477.87 | 364,882.75 | 15,796.27 | 4,710.40 | 468.54 |
| พ.ศ. 2546 | 419,015.58 | 23,399.06 | 388,683.57 | 20,669.24 | 7,307.93 | 565.13 |
| พ.ศ. 2547 | 439,149.81 | 25,569.22 | 406,358.86 | 22,641.17 | 6,758.41 | 682.71 |
| รวมทั้งกลุ่มตัวอย่าง | 404,889.31 | 22,915.43 | 378,452.21 | 20,189.56 | 8,463.21 | 561.55 |

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน

ในส่วนที่ 2 นี้ เป็นการนำเสนอการวิเคราะห์และประมวลผลการวิจัยด้วยสถิติเชิงอนุมาน โดยการใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ ได้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ด้วยวิธี Stepwise ทำให้สามารถขจัดปัญหาต่างๆ ตามเงื่อนไขของการใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุไปได้โดยง่าย จากการอธิบายไว้ในบทที่ 3 ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้ จะส่งผลให้เกิดตัวแบบที่เหมาะสมที่สุดในการอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปร ด้วยการนำตัวแปรที่เหมาะสมที่สุดเข้าตัวแบบทีละตัวจนกระทั่งไม่สามารถนำตัวแปรเข้าตัวแบบได้

ก่อนจะนำเสนอผลการวิจัย จะขอนำเสนอสัญลักษณ์และความหมายของตัวแปรอีกครั้งหนึ่ง เพื่อให้เกิดความเข้าใจในขณะนำเสนอผลลัพธ์จากการประมวลผลของงานวิจัย

ตารางที่ 4.10 ตารางแสดงตัวแปรอิสระของตัวแบบงานวิจัย

| สัญลักษณ์ในตัวแบบ | ความหมาย | เครื่องหมายที่คาดหวังของตัวแปร |
|-------------------|--|--------------------------------|
| 1. DTA_t | สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | บวก |
| 2. DTL_t | หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | ลบ |
| 3. BTA_t | ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (ไม่รวมสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัด บัญชี) | บวก |
| 4. BTL_t | ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัด บัญชี) | ลบ |
| 5. AE_t | กำไรจากการดำเนินงานประจำปี ของกิจการ | บวก |
| 6. Type | ประเภทของสถาบันการเงิน | ไม่คาดหวังในเครื่องหมาย |
| 7. Year | ปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี | ไม่คาดหวังในเครื่องหมาย |

จากวัตถุประสงค์ของการวิจัย ความมุ่งหวังของผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นนั้น ต้องการให้เกิดความสัมพันธ์ในเชิงตามกันกับราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นของ (1) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัด

บัญชี (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี (3) ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (4) ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ (5) กำไรจากการดำเนินงานประจำปี (6) ปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ (7) ประเภทของสถาบันการเงิน (ใช้เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นกับภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ของทั้งกลุ่มสถาบันการเงิน) โดยการทดสอบความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ในการวิจัยครั้งนี้แบ่งการทดสอบออกเป็น 2 ส่วน เพื่อการทดสอบสมมติฐานตามที่ตั้งไว้ และการทดสอบทั้ง 2 เป็นดังนี้

4.2.1 การศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีต่อราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับแต่ละประเภทของสถาบันการเงิน

ในการศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีต่อราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้วิจัยโดยแยกประเภทของกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 2 จำพวก ได้แก่ กลุ่มที่ประกอบการในรูปแบบของธนาคารพาณิชย์ และ กลุ่มที่ไม่ได้ประกอบการในรูปแบบของธนาคารพาณิชย์ เพื่อศึกษาถึงความแตกต่างของความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่มีต่อราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ด้วยตัวแบบที่ตั้งขึ้นดังนี้

$$MVE_t = \beta_0 + \beta_1 DTA_t + \beta_2 DTL_t + \beta_3 BTA_t + \beta_4 BTL_t + \beta_5 AE_t + \sum_{j=1}^6 \gamma_j Year + \varepsilon$$

โดยตัวแบบดังกล่าวจะถูกลดความแตกต่างของประเภทกิจการออกไป เนื่องจากต้องการศึกษาเชิงลึกแบบภาคตัดขวาง (Cross-sectional Analysis) แต่สำหรับสถาบันการเงิน โดยให้คงไว้ซึ่งตัวแปรอิสระอันได้แก่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และตัวแปรควบคุมที่ใช้ในตัวแบบได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ กำไรจากการดำเนินงานประจำปี และปีที่มีการคำนวณภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และผลการวิจัยเป็นดังนี้

ตารางที่ 4.11 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัตตบัญญัติที่มีต่อราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ ระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์เปรียบเทียบกับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ ด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี Stepwise

| ตัวแปรอิสระ | กลุ่มธนาคารพาณิชย์ | | กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | |
|---|--------------------------------------|---------|--------------------------------------|---------|
| | สัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) | P-Value | สัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) | P-Value |
| 1. Constant | -2.597 | 0.335 | 87.627 | 0.212 |
| 2. DTL | 0.005 | 0.000* | 0.019 | 0.000* |
| 3. BVA | 2.392 | 0.001* | 0.002 | 0.001* |
| 4. BVL | | | -0.002 | 0.000* |
| 5. AE | 0.001 | 0.004* | | |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) | | 0.853 | | 0.342 |
| ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) | | 0.727 | | 0.117 |
| ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R^2) | | 0.714 | | 0.091 |
| ค่า F-Distribution | | 0.000* | | 0.000* |

(* หมายถึงค่า P-Value ที่มีค่าน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05)

จากตารางที่ 4.11 พบว่า ตัวแบบที่ตั้งขึ้นเพื่อการวิจัยความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัตตบัญญัติที่มีต่อราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ มีความน่าเชื่อถือ โดยค่า F-Distribution ของการวิเคราะห์ความแปรปรวนระหว่างตัวแปรที่นำเข้ามาสมการถดถอย ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ โดยค่า P-Value ที่ได้มีน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อตัวแบบที่ใช้เพื่อการทดสอบสมมติฐานที่ 1 มีความน่าเชื่อถือแล้วจึงจะสามารถทดสอบค่า t-test ของสัมประสิทธิ์ตัวแปรในตัวแบบการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุได้

กัลยา วานิชย์บัญชา (2546) การคำนวณการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS ต้องมีการทดสอบความเหมาะสมของสมการความถดถอยด้วยค่าสถิติ F-Distribution เพื่อวิเคราะห์ความแปรปรวนซึ่งจะต้องแยกคำนวณความแปรผันของตัวแปรตาม อันเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอิสระ และความแปรผันของตัวแปรตามที่เกิดจากอิทธิพลของปัจจัยอื่นๆ ที่จะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยผลลัพธ์ที่คำนวณจากค่า P-Value ต้องมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ตั้งไว้เพื่อการทดสอบ จึงจะยอมรับได้ถึงความน่าเชื่อถือของตัวแบบที่ใช้

เพื่อการทดสอบความถดถอยเชิงพหุ และเมื่อตัวแบบผ่านการทดสอบค่า F-Distribution แล้ว จะใช้การทดสอบ ค่าสถิติ t-test ซึ่งมีไว้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยผลลัพธ์ที่คำนวณจากค่า P-Value ต้องมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ถ้าค่าที่ได้มีค่าสูงกว่าระดับนัยสำคัญตัวแปรอิสระนั้นจะไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับตัวแปรตาม เมื่อต้องการทราบทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ต้องมีค่าเข้าใกล้ 1 จึงจะถือว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงตัวแปรตามของตัวแปรอิสระในสมการความถดถอย โดยดูจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ผลลัพธ์ที่ได้ควรมีค่าเข้าใกล้ 1 เช่นเดียวกัน

4.2.1.1 การวิเคราะห์ตัวแบบของกลุ่มธนาคารพาณิชย์

จากผลลัพธ์ของตารางที่ 4.11 พบว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ และกำไรจากการดำเนินงานประจำปี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยพิจารณาจากค่า P-Value ของการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระด้วยค่าสถิติทดสอบ t-test (ค่า P-Value น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05) ซึ่งราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิมีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นมากที่สุดจากสัมประสิทธิ์ (β) มากที่สุด และตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นรองลงมาคือ หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี และกำไรจากการดำเนินงานประจำปี ตามลำดับจากค่าสัมประสิทธิ์ (β) ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามนั้นมีทิศทางเดียวกัน ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ที่เข้าใกล้ 1 มากซึ่งเท่ากับ 0.853 และตัวแปรอิสระในตัวแบบสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้มากถึงร้อยละ 71.4 จากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R^2) โดยทั้งนี้ยังมีอิทธิพลจากปัจจัยภายนอกอื่นๆ ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้อีก ร้อยละ 28.6

สำหรับตัวแปรอิสระอื่นๆ ได้แก่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ และปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ถูกตัดออกจากตัวแบบการวิจัยเนื่องจาก เงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ด้วยวิธี Stepwise เป็นการรวมเอาข้อดีของวิธีการ Forward selection ซึ่งเลือกเอาตัวแปรที่สามารถเข้าสมการได้ที่ละตัวแปรเพื่อหาความสัมพันธ์ที่ดีที่สุด เพื่ออธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม กับวิธี Backward Elimination ซึ่งจะตัดตัวแปรออกจากสมการความถดถอยเชิงพหุทีละตัว จนเหลือตัวสุดท้ายที่เหมาะสมกับสมการมากที่สุด โดยวิธี

Stepwiseนี้จะนำตัวแปรเข้าสมการทั้งหมดและ ถูกลดรูปออกเมื่อเกิดปัญหาความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) หรือตัวแปรอิสระดังกล่าวนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จนกระทั่งเหลือกลุ่มตัวแปรอิสระหรือ ตัวแปรอิสระที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการอธิบายตัวแปรตาม ดังนั้น ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ กำไรจากการดำเนินงาน และปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชี อาจเกิดปัญหาจากกรณีดังกล่าวขึ้นได้ จึงได้มีการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาสาเหตุที่ตัวแปรดังกล่าวถูกลดออกจากตัวแบบงานวิจัย

ตารางที่ 4.12 ตารางแสดงสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้รอดัดบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ

| ตัวแปรอิสระ | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | P-Value |
|-------------|------------------------|--------------------|
| 1. DTA | 0.460 | 0.000 [*] |
| 2. DTL | 0.788 | 0.000 [*] |
| 3. BTA | 0.764 | 0.000 [*] |
| 4. BTL | 0.763 | 0.000 [*] |
| 5. AE | 0.396 | 0.000 [*] |
| 6. Year | 0.170 | 0.079 |

(* หมายถึง ค่า P-Value ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05)

จากตารางที่ 4.12 พบว่า สาเหตุที่ปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชีถูกลดรูปออกจากตัวแบบงานวิจัย คือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถใช้ปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชี อธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ ไปพร้อมกับรายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชีอย่างมีสาระสำคัญ (เนื่องจาก ค่า P-Value ของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่ารายการดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ) เมื่อทราบถึงการลดรูปของปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดัดบัญชีแล้ว แต่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี และราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิก็ยังคงถูกลดรูปออกจากตัวแบบ จึงมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่ รายการดังกล่าวเกิดจากผลของความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง (Multicollinearity)

4.2.1.2 การวิเคราะห์ตัวแบบของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์

จากผลลัพธ์ของตารางที่ 4.11 พบว่า ตัวแปรอิสระของตัวแบบงานวิจัยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามคือ มูลค่าราคาตลาดได้น้อยมาก คือเพียงร้อยละ 9.1 และความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีทิศทางเดียวกันแต่น้อยมาก เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าต่ำ คือ 0.342 ซึ่งค่าที่ได้นี้มีค่าเข้าใกล้ 0 มาก จากผลลัพธ์ของการทดสอบความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี Stepwise สำหรับตัวแบบงานวิจัย ทำให้สามารถเรียงลำดับความแรงของความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นกับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดังนี้ หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ และราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ โดยวัดจากค่าของ สัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) สำหรับตัวแปรที่ถูกลดรูปไปนั้นเป็นไปตามความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระ

4.2.1.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างประเภทสถาบันการเงิน

จากการวิเคราะห์ความถดถอยที่เกิดขึ้นสามารถทราบถึงมูลเหตุแห่งการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น จากภาษีเงินได้รอดัดบัญชีได้จริง และพบว่าทิศทางของความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นนั้นเป็นทิศทางเดียวกัน กล่าวคือถ้ามูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นต้องมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าภาษีเงินได้รอดัดบัญชี หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี แต่ความแรงของความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้ รอดัดบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้นไม่เท่ากัน โดยกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีเป็นส่วนสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้น้อยกว่าหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ซึ่งกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มีมูลค่าต่ำกว่าของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่ดีกว่ากัน และด้านความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีมากกว่าความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์อยู่ประมาณ ร้อยละ 70 จากความแตกต่างของสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R^2) นอกจากนี้ความสัมพันธ์ของตัวแปรควบคุมที่เกิดขึ้นระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ก็แตกต่างกัน โดยกลุ่ม

ธนาคารพาณิชย์มีราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิและ กำไรจากการดำเนินงานประจำปีที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างชัดเจนจากตัวแปรควบคุมในตัวแบบ แต่สำหรับกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิและราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น

4.2.1.4 การทดสอบสมมติฐานที่ 1

“สมมติฐานที่ 1 มูลค่าของภาษีเงินได้รอดักบัญชีตามร่างมาตรฐานการบัญชีของไทย เรื่อง “การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้” จะมีผลต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์”

จากการวิจัยพบว่า รายการภาษีเงินได้รอดักบัญชีที่คำนวณตามร่างมาตรฐานการบัญชีของไทยเรื่อง “การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้” มีผลต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจริง โดยพิจารณาจาก ค่า P-value ของค่าสถิติ t-test ที่ใช้ในการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) ซึ่งมีค่าน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงให้เห็นว่ามีเพียงหนี้สินภาษีเงินได้รอดักบัญชีเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น และความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นนั้นคือตัวแทนของการวัดความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าภาษีเงินได้รอดักบัญชี

ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าของภาษีเงินได้รอดักบัญชี ระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีมากกว่า กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ จากสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) และ สัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R^2) ซึ่งพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) หนี้สินภาษีเงินได้รอดักบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีสูงกว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β) ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ซึ่งบ่งชี้ถึงทิศทางของความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้น ของหนี้สินภาษีเงินได้รอดักบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีทิศทางเดียวกันกับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างมาก โดยมีค่าสูงกว่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์และเมื่อพิจารณาประกอบสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่าแล้วทำให้ทราบว่า หนี้สินภาษีเงินได้รอดักบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดีกว่า

กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ จึงเป็นเหตุให้ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชีสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีมากกว่า กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 คือ “ปฏิเศธสมมติฐานที่ 1” ซึ่งหมายถึงความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีมากกว่ากลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์

4.2.2 การศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชีต่อราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับกลุ่มสถาบันการเงิน

เมื่อศึกษาถึงความแตกต่างของรายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชีระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วนั้น ในส่วนนี้เป็นส่วนที่ 2 คือการวิเคราะห์ภาพรวมของสถาบันการเงิน ถึงความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนจากมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชีจากตัวแบบที่ตั้งไว้เพื่อการวิจัย ดังนี้

$$MVE_t = \beta_0 + \beta_1 DTA_t + \beta_2 DTL_t + \beta_3 BTA_t + \beta_4 BTL_t + \beta_5 AE_t + \sum_{i=1}^2 \omega_i Type + \sum_{j=1}^6 \gamma_j Year + \varepsilon$$

การทดสอบตัวแบบใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ด้วยวิธี Stepwise ซึ่งเป็นวิธีที่ง่ายและรวดเร็วที่สุดในการกำจัดปัญหาของความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง นอกจากนี้ยังทำให้ได้สมการที่เหมาะสมที่สุดเพื่อการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้อย่างรวดเร็วอีกทางหนึ่งในการทดสอบเพียงครั้งเดียว โดยผลการทดสอบเป็นดังนี้

ตารางที่ 4.13 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในมูลค่าของภาษีเงินได้รอตดับัญชีที่มีต่อราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ สำหรับกลุ่มสถาบันการเงินด้วยการใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี Stepwise

| ตัวแปรอิสระ | สัมประสิทธิ์ของตัวแปร(β) | P-Value |
|---|----------------------------------|--------------------|
| 1. Constant | -27.384 | 0.013 [*] |
| 2. DTL | 0.009 | 0.000 [*] |
| 3. AE | 0.001 | 0.000 [*] |
| 4. Type | 29.301 | 0.022 [*] |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) | | 0.375 |
| ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) | | 0.141 |
| ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R^2) | | 0.133 |
| ค่า F-Distribution | | 0.000 [*] |

(* หมายถึง ค่า P-Value ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05)

จากตารางที่ 4.13 พบว่า ตัวแบบที่ตั้งไว้เพื่อการวิจัยครั้งนี้มีความน่าเชื่อถือ เนื่องจาก ค่า P-Value ของ ค่าสถิติทดสอบ F-Distribution ของการวิเคราะห์ความแปรปรวนของตัวแบบนั้นมีค่าน้อยกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ตามที่ต้องการ และเมื่อวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี Stepwise พบว่า ตัวแปรอิสระที่กำหนดไว้ในตัวแบบนั้นสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของได้เพียงร้อยละ 13.3 จากสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่าและความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีทิศทางเดียวกันกับตัวแปรตาม ไม่ค่อยจะดีนัก เนื่องจากสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่าเข้าใกล้ 0 โดยค่าที่ได้นั้นเท่ากับ 0.375 เมื่อพิจารณาจากตัวแปรทุกชนิดตามตัวแบบพบว่าตัวแปรที่อยู่ในตัวแบบนั้นถูกลดรูปออกไป มากซึ่งตัวแปรดังกล่าวที่ถูกลดรูปไปนั้น ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของส่วนของเจ้าของของกิจการได้

ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของสถาบันการเงินเรียงตามลำดับความแรงของความสัมพันธ์เป็นดังนี้ ประเภทของสถาบันการเงิน หนี้สินภาษีเงินได้รอตดับัญชี และ กำไรจากการดำเนินงาน ความแรงของความสัมพันธ์วัดจากค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร (β)

จากการแยกตัวแปรอิสระออกเป็น 2 กลุ่ม คือ ตัวแปรที่สนใจศึกษา (Explanatory Variable) ได้แก่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และ หนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี และตัวแปรควบคุม (Control Variable) ได้แก่ ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ราคาตามบัญชีของหนี้สินสุทธิ กำไรจากการดำเนินงาน และตัวแปรที่เสริมเข้าไปอีก 2 ตัวได้แก่ ประเภทของสถาบันการเงิน และ ปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ทำให้สามารถอธิบายผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจากการแยกตัวแปรอิสระได้ดังนี้

(1) ผลลัพธ์ของตัวแปรที่สนใจศึกษา พบว่ารายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของจริง และมีความแรงของความสัมพันธ์พอสมควร แต่พบว่าเครื่องหมายของตัวแปรไม่ตรงตามที่คาดไว้ โดยเฉพาะกับหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นตามตัวแบบเดิมของงานวิจัยในอดีตให้เครื่องหมายหน้าสัมประสิทธิ์เป็นเครื่องหมายลบ ในการวิจัยครั้งนี้ให้ผลลัพธ์ที่เป็นเครื่องหมายบวก แสดงว่า รายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีตามวิธีบังคับของร่างมาตรฐานการบัญชีของไทย เรื่อง "การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้" นี้ทำให้นี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีมีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของในทิศทางเดียวกัน และจากผลการวิจัยนี้พบว่าความแรงของรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่ได้นี้ไม่เท่ากัน โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นยังไม่สามารถมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ใช้งบการเงินได้ เนื่องจาก สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นถูกลดรูปออกไปจากตัวแบบที่ตั้งขึ้น

(2) ผลลัพธ์ของตัวแปรควบคุม พบว่าตัวแปรควบคุมในตัวแบบนี้มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของส่วนของเจ้าของจริง ตามงานวิจัยในอดีต แต่พบว่ามีเพียงกำไรจากการดำเนินงานประจำปีเท่านั้นที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนในกลุ่มของสถาบันการเงิน และเครื่องหมายที่ได้จากการทดสอบความถดถอยเชิงพหุนั้นตรงกับเครื่องหมายที่คาดหวังตามงานวิจัยในอดีต แต่อย่างไรก็ดี ตัวแปรควบคุมอื่นๆ ที่กำหนดขึ้นตามตัวแบบการวัดมูลค่านี้ ยังไม่สามารถมีอิทธิพลที่เป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในสถาบันการเงินของนักลงทุนไปพร้อมๆ กับรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี

นอกจากนี้ตัวแปรที่เพิ่มเข้าไปเป็นพิเศษได้แก่ ประเภทของสถาบันการเงิน และปีที่คำนวณภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีนั้นพบว่ามีเพียงประเภทของสถาบันการเงินเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของเจ้าของ ซึ่งตัวแปรดังกล่าวไม่ได้มีเครื่องหมายที่คาดหวัง เพียง

ต้องการทราบถึงทิศทางของความสัมพันธ์และ ความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของ ราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นหรือไม่เมื่อเปรียบเทียบกันในเชิงคุณภาพ และผลลัพธ์ที่ได้ทำให้ ทราบว่า มูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับสถาบันการเงินนั้น เมื่อประเภทของสถาบัน การเงินแตกต่างกัน มีผลทำให้มูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นมีความแตกต่างกันไปด้วย โดยผลลัพธ์ที่ได้นั้นบอกถึงอิทธิพลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในการลงทุนของผู้ลงทุนในกลุ่มสถาบัน การเงิน เมื่อมีการใช้รายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ซึ่งพบว่ารายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชีพร้อม รายการอื่นๆ นั้นจะมีอิทธิพลต่อการเลือกตัดสินใจลงทุนในประเภทของสถาบันการเงินแตกต่างกัน

4.2.2.1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2

“สมมติฐานที่ 2 มูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชีตามร่างมาตรฐานการบัญชีของไทย เรื่อง “การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้” จะมีผลต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในทิศทาง เดียวกัน สำหรับภาพรวมของสถาบันการเงินที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

จากการวิจัยพบว่า ตัวแบบที่กำหนดขึ้นเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้ รอดัดบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น มีความเหมาะสมและน่าเชื่อถือ จากการ วิเคราะห์ความแปรปรวนของตัวแบบโดยใช้ค่าสถิติ F-Distribution โดยให้ค่า P-Value ที่ต่ำกว่า ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ตามที่ต้องการ นอกจากนี้ความสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลง ของมูลค่าราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น จากตัวแปรอิสระมีความน่าเชื่อถือสูง จากการวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับค่า (Adjusted R²) และตัวชี้วัดที่สำคัญคือสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) แต่จากการคำนวณสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า ตัวแปรอิสระนั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทาง เดียวกันกับตัวแปรตาม ด้วยความสัมพันธ์ที่ต่ำมาก

สรุปผลการทดสอบ สมมติฐานข้อที่ 2 คือ **“ปฏิเสธสมมติฐาน”** ซึ่งหมายถึงมูลค่าภาษี เงินได้รอดัดบัญชีที่คำนวณตามร่างมาตรฐานการบัญชีของไทยเรื่อง “การบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้” นั้นมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในทิศทางเดียวกัน โดยยิ่งมูลค่าของภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ของกิจการใดเพิ่มมากขึ้นเท่าใด การตัดสินใจลงทุนในกิจการนั้นๆ จะมีความเป็นไปได้พอสมควร ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าภาษีเงินได้รอดัดบัญชีนั้น ตามผลลัพธ์ของสัมประสิทธิ์การตัดสินใจซึ่งมี ค่าค่อนข้างต่ำ

4.3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า (1) ปฏิเสธสมมติฐานที่ 1 โดยมูลค่าของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการลงทุนมากกว่ามูลค่าภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ และ (2) ปฏิเสธสมมติฐานที่ 2 โดยมูลค่าของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ มูลค่าของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่มาก โอกาสที่นักลงทุนจะตัดสินใจเลือกลงทุนกับกิจการที่มีมูลค่าภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่มากนั้นจะมีพอสมควร

ตารางที่ 4.14 ตารางแสดงผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

| สมมติฐานแย้ง | ผลการทดสอบสมมติฐาน |
|---|--------------------|
| 1. มูลค่าของภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จะมีผลต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากกว่ากลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ | ปฏิเสธสมมติฐาน |
| 2. มูลค่าของภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จะมีผลต่อความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในทิศทางเดียวกันสำหรับภาพรวมของสถาบันการเงิน | ปฏิเสธสมมติฐาน |