



ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วมที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่าย
พนักงานกับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต
ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นายณัฐพล ชู

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

ภาควิชาบัญชี สาขาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วมที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่าย
พนักงานกับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต
ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นายณัฐพล ชู

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

ภาควิชาบัญชี สาขาการบัญชี

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



THE INTERACTION TERMS OF THE RELATION BETWEEN EMPLOYEE
EXPENSE AND EARNING PREDICTABILITY FOR LISTED COMPANIES
IN STOCK MARKET OF THAILAND

BY

MR. NATHAPHON SU

AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF MASTER OF ACCOUNTING

FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY

THAMMASAT UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2015

COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นายณัฐพล ชู

เรื่อง


ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วมที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

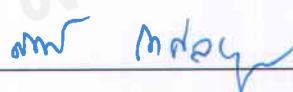
เมื่อ วันที่ 15 ส.ค. 2559

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ




(รองศาสตราจารย์ ดร.นิตยา วงศ์ภินันท์วัฒนา)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ลภินี โกศลบุญ)

คณบดี



(ศาสตราจารย์ ดร.ศิริลักษณ์ ไรจนิกจอันวย)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วมที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับการขาดการณผล การดำเนินงานในอนาคตของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	นายณัฐพล ชู
ชื่อปริญญา	บัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชา/คณะ/มหาวิทยาลัย	บัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ลภินี โกศลบุญ
ปีการศึกษา	2558

บทคัดย่อ

สำหรับงานวิจัยชิ้นนี้ต้องการจะศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วมที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับผลการดำเนินงานในอนาคต โดยตัวแปรอิทธิพลร่วมที่ใช้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ประกอบไปด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและกำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน โดยทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างโดยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2554-2557 โดยทำการวิเคราะห์แยกเป็นแต่ละอุตสาหกรรม และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน

จากผลการวิจัยพบว่า สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่เป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม นั้น พบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี เป็นตัวแปรอิทธิพลร่วมที่ส่งผลต่อความสัมพันธ์จากการวิจัย สำหรับกำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันที่เป็นตัวแปรอิทธิพลร่วมนั้น พบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี เป็นตัวแปรอิทธิพลร่วมที่ส่งผลต่อความสัมพันธ์จากการวิจัย

คำสำคัญ : กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน, กำไรสุทธิก่อนหักภาษี, ค่าใช้จ่ายพนักงาน

Independent Study Title	THE INTERACTION TERMS OF THE RELATION BETWEEN EMPLOYEE EXPENSE AND EARNING PREDICTABILITY FOR LISTED COMPANIES IN STOCK MARKET OF THAILAND
Author	Mr. Nathaphon Su
Degree	Master Degree of Accounting
Department/Faculty/University	Accounting Faculty of Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Asst.Prof. Dr.Lapinee Kosonboon
Academic Years	2015

ABSTRACT

For this research, we would like to study about the interaction term that interacts with relationship between employee expense and earning predictability. The interaction terms that we used were cash flow from financial activities and net profit before tax in the present year. The data that we used were the data from listed company in stock exchange of Thailand market between 2012-2014, by testing separated for each other industries used descriptive and inferential statistics for the research.

From the result we found that if we used cash flow from financial activities as interactor, Agro & Food Industry, Consumer product, Industrials, Property & Construction and Technology has interacted with the relationship. If we used net profit before tax in the present year as interactor, Agro & Food Industry, Industrials and Technology has interacted with the relationship.

Keywords : Cash Flow from Financial activity, Net Profit before Tax, Employee Expense

กิตติกรรมประกาศ

สำหรับงานค้นคว้าอิสระชิ้นนี้ ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ลภินี โกศลบุญ และ รองศาสตราจารย์ ดร.นิตยา วงศ์ภินันท์วัฒนา ที่ให้คำปรึกษาและให้ความช่วยเหลือในทุกๆด้านสำหรับการทำงานค้นคว้าอิสระชิ้นนี้ เพื่อให้งานวิจัยออกมาสมบูรณ์แบบขอขอบพระคุณโครงการปริญญาโททางการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่เปิดโอกาสให้ข้าพเจ้าได้ทำการศึกษาและวิจัยการค้นคว้าอิสระและอำนวยความสะดวกให้ข้าพเจ้าในการทำการค้นคว้าอิสระชิ้นนี้ ทั้งหมดนี้เพื่อให้เกิดประโยชน์ทางวิชาการและเป็นองค์ความรู้ใหม่แก่ผู้ที่ต้องการศึกษาในอนาคต

นายณัฐพล ชู

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พ.ศ. 2558

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(2)
กิตติกรรมประกาศ	(3)
สารบัญตาราง	(6)
สารบัญภาพ	(10)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	2
1.3 ขอบเขตงานวิจัย	2
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
1.5 นิยามศัพท์	2
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	3
2.1 มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน	3
2.2 มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน	5
2.3 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต	5
2.4 ค่าใช้จ่ายพนักงาน	6

บทที่ 3 วิธีการวิจัย	11
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	11
3.2 ตัวแปร	11
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล	12
บทที่ 4 ผลการวิจัยและอภิปรายผล	15
4.1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	18
4.2 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	23
4.3 กลุ่มธุรกิจการเงิน	28
4.4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	30
4.5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	36
4.6 กลุ่มทรัพยากร	41
4.7 กลุ่มบริการ	43
4.8 กลุ่มเทคโนโลยี	46
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	52
5.1 สรุปผลการวิจัย	52
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	52
5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย	53
5.4 ข้อเสนอแนะ	53
รายการอ้างอิง	54
ประวัติผู้เขียน	56

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 สรุปรงานวิจัยที่ศึกษา	8
4.1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละตัวแปรโดยแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม	15
4.2 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	18
4.3 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	19
4.4 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	21
4.5 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	22
4.6 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	24
4.7 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	25
4.8 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	27
4.9 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	27

- 4.30 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร 46
เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม)
(กลุ่มเทคโนโลยี)
- 4.31 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร 47
เท่ากับ Mean (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม)
(กลุ่มเทคโนโลยี)
- 4.32 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร 49
เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม)
(กลุ่มเทคโนโลยี)
- 4.33 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร 50
เท่ากับ Mean (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม)
(กลุ่มเทคโนโลยี)



สารบัญญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 การแบ่งประเภทของค่าใช้จ่ายพนักงาน	4
2.2 กรอบแนวคิดงานวิจัย	10
4.2 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	19
4.3 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	20
4.4 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	21
4.5 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)	23
4.6 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	24
4.7 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)	26

- 4.8 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) 31
- 4.9 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) 33
- 4.10 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหัก
ภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) 34
- 4.11 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหัก
ภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) 36
- 4.12 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง) 37
- 4.13 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง) 39
- 4.14 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มเทคโนโลยี) 47

- 4.15 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสด
จากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มเทคโนโลยี) 48
- 4.16 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหัก
ภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มเทคโนโลยี) 50
- 4.17 แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหัก
ภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)
และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)
(กลุ่มเทคโนโลยี) 51



บทที่ 1 บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

จากการรวมตัวกันของกลุ่มผู้ประกอบการบัญชีตั้งแต่อดีตเพื่อก่อตั้งเป็นสมาคม เรื่อยมาจนปัจจุบันกลายเป็นสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ เพื่อพัฒนาวิชาชีพบัญชีของประเทศให้เป็นที่ยอมรับทั้งในและต่างประเทศ โดยสภาวิชาชีพบัญชีได้มีการจัดทำมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standard; IFRS) ซึ่งมีการปรับปรุงมาตรฐานเดิมให้ทันสมัยและออกมาตรฐานใหม่ให้สอดคล้องและครอบคลุมการปฏิบัติจริงมากขึ้น โดยมาตรฐานหนึ่งที่มีการออกใหม่ซึ่งประเทศไทยยังไม่เคยมีมาก่อน คือ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งมีการออกครั้งแรกเมื่อปี 2552 โดยมีการปรับปรุงเรื่อยมาตั้งแต่ปี 2555 และปี 2557 และมีผลบังคับใช้ครั้งแรกปี 2554 ซึ่งการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่มาถือปฏิบัติย่อมส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากในมาตรฐานกำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ที่จะต้องจ่ายให้แก่พนักงาน ซึ่งจะทำให้แสดงถึงภาระหนี้สินที่บริษัทต้องแสดงเพิ่มขึ้น โดยในมาตรฐานฉบับนี้ได้ให้คำนิยามไว้เกี่ยวกับผลประโยชน์แต่ละแบบที่จ่ายให้กับพนักงานของบริษัท แต่สำหรับผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงานนั้น มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงินได้เป็นผู้บังคับให้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินโดยเป็นการเปิดเผยตัวเลขของค่าใช้จ่ายที่จ่ายให้กับพนักงานของบริษัทภายในรอบระยะเวลา 12 เดือน เช่น เงินเดือน โบนัส สวัสดิการ เป็นต้น

จากการทบทวนวรรณกรรมในอดีตพบว่า มีหลายงานวิจัยที่บ่งบอกว่าพนักงานของบริษัทมีความสำคัญต่อการขับเคลื่อนการดำเนินงานของบริษัท (Lev, 2001) และยังมีงานวิจัยที่บอกว่าค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นข้อมูลที่ดีที่จะใช้ในการทำนายการกำกับไรของบริษัทในอนาคต จึงทำให้เกิดคำถามของงานวิจัยนี้ว่าข้อมูลที่มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงานและมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน บังคับให้เปิดเผยมีความสัมพันธ์กับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทหรือไม่

เนื่องจากในประเทศไทยนั้น ในอดีตได้มีการบังคับให้เปิดเผยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน แต่ไม่ได้มีการจำแนกชนิดของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานว่าเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายให้แก่พนักงานในรอบระยะเวลาบัญชี หรือ เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการที่พนักงานลาออกหรือทำตาม

เงื่อนไขที่บริษัทกำหนด ต่อมาทางสภาวิชาชีพบัญชี ได้มีการประกาศให้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน จึงทำให้เกิดการจำแนกระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นและระยะยาว เมื่อมีการประกาศบังคับใช้ ทำให้ค่าใช้จ่ายพนักงานที่แสดงอยู่ในค่าใช้จ่ายตามลักษณะนั้นเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายของบริษัทให้แก่พนักงานสำหรับภายในรอบระยะเวลาบัญชีเท่านั้น ดังนั้น ข้อมูลที่ได้จากช่วงเวลานี้จึงเป็นสิ่งที่สะท้อนความสามารถที่แท้จริงของพนักงานในการขับเคลื่อนบริษัทและเป็นข้อมูลที่ดีที่จะใช้ในการทำนายกำไรในอนาคตได้

1.2 วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรอทธิพลร่วมระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 คำถามงานวิจัย

ตัวแปรอทธิพลร่วมส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทหรือไม่

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผู้บริหารของบริษัทสามารถนำข้อมูลนี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับการให้ผลประโยชน์แก่พนักงานว่าคุ้มค่าหรือไม่กับประโยชน์ที่บริษัทได้รับ
2. นักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 นิยามศัพท์

ค่าใช้จ่ายพนักงาน หมายถึง ค่าใช้จ่ายพนักงานที่จัดประเภทเป็นค่าใช้จ่ายระยะสั้น หรือจ่ายภายในรอบระยะเวลาบัญชี

ผลการดำเนินงานในปัจจุบัน หมายถึง กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันของบริษัท

ผลการดำเนินงานในอนาคต หมายถึง กำไรสุทธิก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จุดประสงค์ของงานวิจัยนี้เพื่อต้องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานกับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะทำการทบทวนงานวิจัยในอดีตโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

2.1 มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงานนั้นเป็นมาตรฐานที่กล่าวไว้เกี่ยวกับการจ่ายผลตอบแทนต่างๆให้แก่พนักงาน มีผลบังคับใช้ครั้งแรกปี 2554 ในมาตรฐานกำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลประโยชน์ที่จะต้องจ่ายให้แก่พนักงาน โดยสามารถแบ่งประเภทของผลประโยชน์พนักงานออกได้เป็น 4 ประเภท คือ

1. ผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน คือ ผลประโยชน์ที่พนักงานได้รับโดยมีกำหนดจ่ายในภายใน 12 เดือนนับตั้งแต่วันที่สิ้นสุดงวดที่พนักงานได้ให้บริการ เช่น เงินเดือน ค่ารักษาพยาบาล เงินสมทบเข้าประกันสังคม โบนัส เป็นต้น
2. ผลประโยชน์หลังออกจากงาน คือ ผลประโยชน์ที่จ่ายเมื่อการจ้างงานสิ้นสุดลงให้แก่พนักงาน แต่ไม่ใช่การเลิกจ้าง เช่น บำเหน็จ บำนาญ เป็นต้น ซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 แบบ ดังต่อไปนี้
 - โครงการเงินสมทบ คือ โครงการที่บริษัทจ่ายสมทบในจำนวนที่แน่นอนเข้ากองทุน เพื่อให้กองทุนนั้นนำไปบริหารเพื่อให้เกิดดอกผลเพื่อนำมาจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อพนักงานมีการเกษียณ พนักงานจะไม่ทราบจำนวนที่แน่นอนว่าจะได้รับผลประโยชน์เท่าใด จนกระทั่งเกิดการจ่ายจริง
 - โครงการผลประโยชน์ คือ โครงการที่จะจ่ายให้แก่พนักงานในจำนวนที่ทราบแน่ชัด โดยเป็นข้อตกลงกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทกับพนักงาน
3. ผลประโยชน์ระยะยาวอื่นๆ คือ ผลประโยชน์อื่นๆที่จ่ายให้พนักงานในระยะยาว เป็นผลประโยชน์ที่ไม่ได้มีกำหนดจ่ายให้พนักงานภายใน 12 เดือนนับตั้งแต่วันที่สิ้นสุดงวดที่พนักงานให้บริการ เช่น ผลประโยชน์ที่จ่ายให้พนักงานเมื่อพนักงานทำงานครบตามระยะเวลาที่บริษัทได้ตกลงว่าจะให้เอาไว้ เป็นต้น

4. ผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้าง คือ ผลประโยชน์ที่จะจ่ายให้พนักงานเมื่อเกิดเหตุการณ์ใด เหตุการณ์หนึ่งขึ้นดังต่อไปนี้

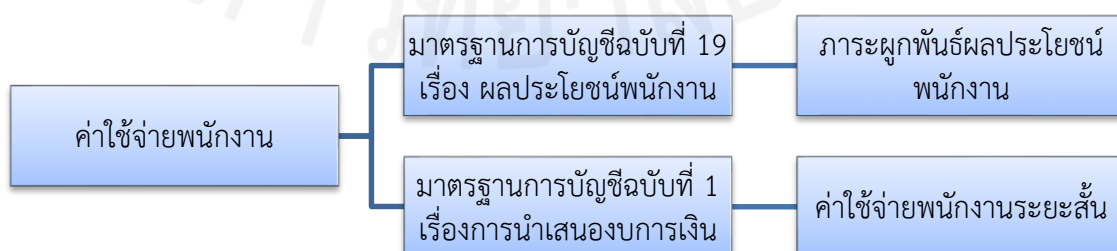
- เมื่อมีการเลิกจ้างพนักงานออกก่อนกำหนดปกติโดยการตัดสินใจจากบริษัท
- เมื่อมีการเลิกจ้างพนักงานออกก่อนกำหนดปกติโดยสมัครใจจากพนักงานเพื่อ แลกเปลี่ยนกับผลประโยชน์ที่ตกลงไว้กับบริษัท

ซึ่งจะทำให้แสดงถึงภาระหนี้สินที่บริษัทต้องแสดงเพิ่มขึ้น เนื่องจากในตอนที่มาตราฐานฉบับนี้ ยังไม่ถูกบังคับใช้นั้น บริษัทจะบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานก็ต่อเมื่อมีการจ่ายจริง เพียงครั้งเดียวและไม่มีการตั้งประมาณการหนี้สิน เมื่อมีการบังคับใช้มาตราฐานฉบับนี้ บริษัทจะต้อง ทอยยรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานตั้งแต่พนักงานเริ่มทำงานและตั้งประมาณการ หนี้สิน เพื่อให้ข้อมูลในงบการเงินที่เปิดเผยนั้น สะท้อนสถานะทางการเงินของบริษัทในปัจจุบันและ เป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินเพื่อให้สามารถนำข้อมูลในส่วนนี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้ดียิ่งขึ้น

สำหรับมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 นั้นได้มีการปรับปรุงหลายครั้ง โดยจะเป็นการปรับปรุง เกี่ยวกับค่าที่เขียนอยู่ภายในมาตรฐานเพื่อให้เกิดความเข้าใจได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีการแก้ไขใน ส่วนของการรับรู้กำไรขาดทุนจากการคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยการเปลี่ยนจากการ ให้ทางเลือกในการบันทึกไว้ 3 ทาง คือ 1. รับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ 2. รับรู้ผ่านงบกำไร ขาดทุน และ 3. ทอยยรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน เหลือเพียงทางเลือกเดียว คือ รับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ เท่านั้น ครั้งล่าสุดที่ปรับปรุงและมีการประกาศบังคับใช้ คือ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ฉบับปรับปรุง 2557 ซึ่งมีการประกาศบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาหลัง 1 มกราคม 2558 เป็นต้น ไป

ภาพที่ 2.1

การแบ่งประเภทของค่าใช้จ่ายพนักงาน



2.2 มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงินเป็นมาตรฐานที่กล่าวเกี่ยวกับการแสดงสิ่งต่างๆที่ควรจะมีในงบการเงิน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ใช้งบการเงิน ในมาตรฐานฉบับนี้จะประกอบไปด้วยหลักเกณฑ์หรือแนวทางการปฏิบัติต่างๆที่จะต้องนำไปปฏิบัติในการจัดทำงบการเงินเพื่อให้งบการเงินที่นำเสนอออกมามีความสมบูรณ์ ถูกต้อง และเชื่อถือได้

ในมาตรฐานฉบับนี้ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายพนักงานจะถูกกำหนดให้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อแสดงถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานในบริษัทที่บริษัทได้จ่ายให้แก่พนักงานภายในรอบระยะเวลาบัญชี โดยจะแสดงถึงตัวเลขรวมของค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นทั้งหมดที่บริษัทได้จ่ายให้แก่พนักงานในบริษัทนั้น สำหรับบริษัทที่เลือกทำงานกำไรขาดทุนตามหน้าที่ โดยค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนนี้จะเป็ค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นที่จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีเท่านั้น เนื่องจากเมื่อมีการประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายพนักงานระยะยาวทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นจะถูกนำไปบันทึกตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 แยกต่างหากจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เปิดเผยในส่วนนี้

โดยในครั้งล่าสุดสำหรับการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีและมีการบังคับใช้ คือ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 ปรับปรุง 2557 ซึ่งมีการประกาศบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป

2.3 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

การคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทนั้น Lipe (1990) โดยได้ทำการศึกษาโดยการเก็บข้อมูลในอดีตและปัจจุบัน และทำการศึกษาหาความสัมพันธ์ จากการศึกษาพบว่า การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตจะเกิดจากการสะท้อนผลการดำเนินงานในปัจจุบัน ถ้าการดำเนินงานของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่เป็นตัวทำนายที่ดีของผลการดำเนินงานในปัจจุบัน ดังนั้นการคาดการณ์ก็จะมีความเป็นไปได้สูงที่จะให้ผลที่ถูกต้องจากการใช้ข้อมูลในอดีตในการคาดการณ์

งานวิจัยในอดีตที่กล่าวถึงตัวแปรที่จะเป็นตัวแปรที่สามารถบ่งบอกความสามารถในการนำมาใช้ในการคาดการณ์ได้ดีในอนาคต โดยมีการเปรียบเทียบตัวแปรว่าตัวแปรชนิดไหนจะดีกว่ากัน Dhaliwal et al. (1999) ได้ทำศึกษาความสามารถในการคาดการณ์ในอนาคตระหว่างกำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยพบว่าทั้งกำไรสุทธิในอนาคตและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิในปัจจุบัน Kanagaretnam et al. (2009) ยังพบอีก

ว่า กำไรสุทธิเป็นตัวแปรที่ดีที่สุดที่จะใช้คาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตได้ Dechow et al. (1998) ได้ค้นพบว่า กำไรสุทธินั้นสามารถนำมาใช้ในการคาดการณ์กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการใช้กระแสเงินสดในปัจจุบัน ส่วน Goncharov and Hodgson (2008) พบว่าการใช้ตัวเลขจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจะส่งผลให้ความสามารถในการคาดการณ์กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ จากงานวิจัยนี้ทำให้เห็นว่า กำไรสุทธิเป็นตัวแปรที่ดีกว่าในการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

นอกจากนี้ยังมีผู้ศึกษาเกี่ยวกับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตโดยใช้กำไรในอนาคตเป็นตัวชี้วัด ธนิชฐา มหบุญพาชัย (2552) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2542-2550 ผลที่ได้พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเชิงลบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Gavin (2005) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานหลังจากที่ได้มีกิจกรรมจัดหาเงินเหล่านั้น โดยทำการศึกษาข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ. 1963-2002 โดยผลการวิจัยได้พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อผลการดำเนินงานของบริษัทภายหลังจากที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้เกิดขึ้น

จากการศึกษางานวิจัยในอดีตเห็นได้ว่ากำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรที่ดีที่สุดที่จะใช้ในการทำนายผลการดำเนินงานในอนาคต โดยในงานวิจัยที่ผ่านมาผลการดำเนินงานในอนาคตนั้นคือกำไรสุทธิในอนาคต ทางผู้วิจัยจึงนำกำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมาใช้เป็นตัวแปรในการศึกษางานวิจัยนี้ เพื่อเป็นการยืนยันและให้ผลที่ได้จากงานวิจัยขึ้นนี้มีความถูกต้องยิ่งขึ้นและเป็นประโยชน์ต่อการวัดประสิทธิภาพของบริษัท

2.4 ค่าใช้จ่ายพนักงาน

ในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ นั้น เพื่อที่จะทำให้ธุรกิจนั้นประสบความสำเร็จได้ จะต้องประกอบไปด้วยทรัพยากรต่าง ๆ มากมาย หนึ่งในทรัพยากรสำคัญที่ไม่ว่าจะปฏิเสธนั่นคือ พนักงานของบริษัทที่เป็นผู้คอยประสานงานต่าง ๆ และขับเคลื่อนบริษัทให้ก้าวไปสู่ความสำเร็จ จากงานวิจัยในอดีตพบว่าพนักงานของบริษัทนั้นคือส่วนสำคัญหลักในการขับเคลื่อนการดำเนินงานของบริษัท (Lev, 2001) และยังมีงานวิจัยอีกหลายงานที่สนับสนุนงานวิจัยดังกล่าวโดยการกล่าวถึงการบริหารทรัพยากรบุคคลซึ่งมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการดำเนินงานในบริษัท โดยได้กล่าวว่าการบริหารทรัพยากรบุคคล

ที่ดีในองค์กรจะเป็นตัวส่งเสริมประสิทธิภาพที่ดีของบริษัท (Becker & Gerhart, 1996; Wright et al., 2001; Collins & Smith, 2006; Ployhart & Moliterno, 2011)

ในประเทศสหรัฐอเมริกาได้มีงานวิจัยเกี่ยวกับการเปิดเผยค่าใช้จ่ายพนักงาน โดย Ballester et al. (2002) ได้พบว่า 16.0% ของเงินทุนของบริษัทเป็นส่วนของค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งถือว่าเป็นจำนวนที่สูงและบริษัทต้องให้ความสำคัญในค่าใช้จ่ายส่วนนี้ และ Schienmann and Guenther (2013) ยังได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทในประเทศอังกฤษ และจำแนกแต่ละอุตสาหกรรมว่ามีค่าใช้จ่ายพนักงานอยู่ในบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นๆเท่าไร โดยการนำค่าใช้จ่ายพนักงานหารด้วยยอดขายรวม โดยผลที่ได้แสดงให้เห็นว่า ตั้งแต่หมวดสาธารณูปโภคที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.0% จนไปถึงหมวดสุขภาพ โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 42.5% ซึ่งจากงานวิจัยดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า บริษัทนั้นได้มีการใช้จ่ายเงินของบริษัทไปกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานในจำนวนที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับจำนวนของพนักงานที่มีในบริษัทนั้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมอยู่ในนั้น มีงานวิจัยในอดีตแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกับปริมาณของพนักงานภายในบริษัทที่ต้องพึ่งพาพนักงานเป็นหลัก โดยแสดงให้เห็นว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวนที่สูงขึ้นเมื่อบริษัทนั้นมีสัดส่วนการพึ่งพาพนักงานที่สูงขึ้น (Anderson et al., 2003) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีสัดส่วนการพึ่งพาพนักงานที่สูงนั้น จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงเพื่อที่จะให้การดำเนินงานในบริษัทสามารถดำเนินไปได้

Olsen (2006) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายต่างๆที่จ่ายให้แก่พนักงานกับอัตราหมุนเวียนของพนักงานในบริษัทโดยทำการเก็บข้อมูลจากบริษัทในประเทศนอร์เวย์ จากการศึกษาพบว่าค่าใช้จ่ายต่างๆที่จ่ายให้แก่พนักงานนั้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการหมุนเวียนของพนักงานในบริษัท โดยจากการศึกษาที่ได้แสดงให้เห็นว่า การที่บริษัทเพิ่มการจ่ายค่าตอบแทนให้กับพนักงานไม่ว่าจะเป็นรูปแบบตัวเงินหรือรูปแบบอื่นๆก็ตาม จะทำให้สามารถจูงใจพนักงานของบริษัทให้อยู่และทำงานให้กับบริษัทต่อไป

Schienmann & Guenther (2013) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการทำนายผลกำไร และการส่งผลต่อการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลจากค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยทำการศึกษาและเก็บข้อมูลจากบริษัทในประเทศกลุ่มสหราชอาณาจักร ช่วงเวลาตั้ง 1999 ถึง 2010 โดยทำการเก็บข้อมูลค่าใช้จ่ายพนักงานกับกำไรของบริษัทในปีเดียวกันและในปีถัดไป เพื่อนำมาหาความสัมพันธ์ว่าค่าใช้จ่ายพนักงานนั้นส่งผลต่อกำไรในอนาคตหรือไม่ ผลที่ได้คือ ค่าใช้จ่ายพนักงานนั้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกกับการทำนายกำไรในอนาคตและจากงานวิจัยบอกว่าการใช้ข้อมูลจากค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นประโยชน์ต่อการทำนายกำไรของบริษัทด้วย

ตารางที่ 2.1
สรุปงานวิจัยที่ศึกษา

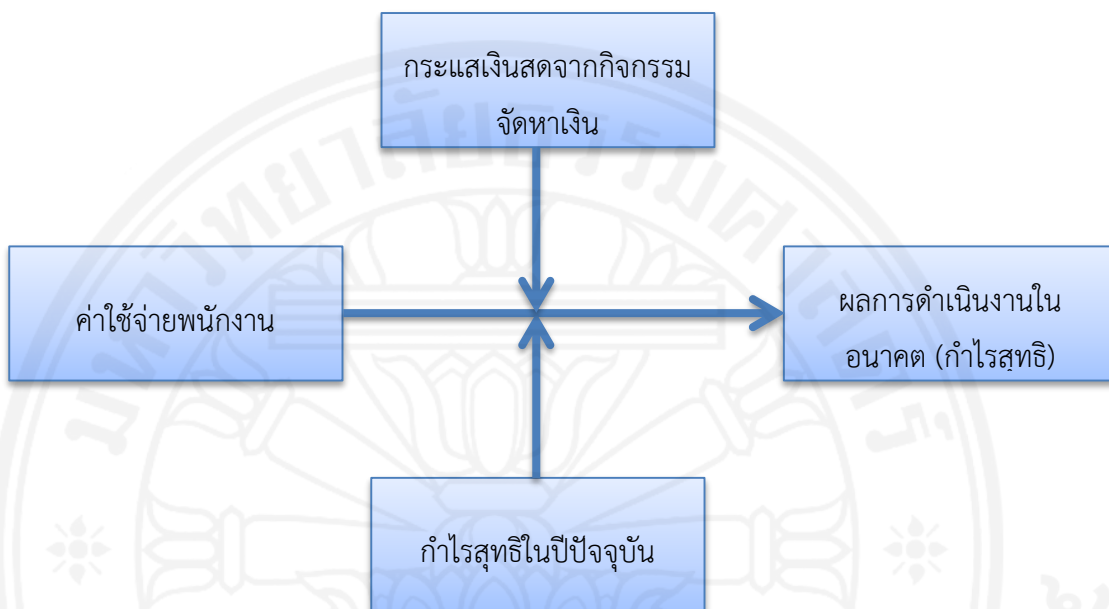
ชื่อผู้แต่ง	ชื่อเรื่อง	ตัวแปร	ผลการวิจัย
Anderson et al. (2003)	ยอดขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีทิศทางเดียวกันหรือไม่	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร กับ ยอดขาย	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับ ยอดขาย
Ballester (2002)	ค่าใช้จ่ายพนักงานและการลงทุนในบุคลากร	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ที่ใช้ในการลงทุนด้านบุคลากร กับค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว	สินทรัพย์ที่ใช้ในการลงทุนด้านบุคลากร มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว
Dhaliwal et al. (1999)	กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สามารถเป็นตัววัดความสามารถที่ดีของบริษัทได้ดีกว่ากำไรสุทธิหรือไม่	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ กำไรสุทธิ กับ กำไรสุทธิในอนาคต	กำไรสุทธิในปีปัจจุบันสามารถใช้เป็นตัวทำนายกำไรสุทธิในอนาคตได้ดีกว่ากำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
Gavin (2005)	เงินทุนจากภายนอกและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน กับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นหลังจากที่ได้มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้นเกิดขึ้น	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานในอนาคต
Kanagaretnam et al. (2009)	ประโยชน์ของการรายงานกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในประเทศแคนาดา	ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิกับกำไรสุทธิในอนาคต	กำไรสุทธิในปีปัจจุบันมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับกำไรสุทธิในอนาคต

ชื่อผู้แต่ง	ชื่อเรื่อง	ตัวแปร	ผลการวิจัย
Olsen (2006)	ค่าจ้าง ผลประโยชน์ พนักงานระยะยาว และ อัตราการหมุนเวียนของ พนักงาน	ศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างค่าจ้าง ผลประโยชน์พนักงาน ระยะยาว กับอัตรา หมุนเวียนของพนักงาน	ค่าจ้าง ผลประโยชน์ พนักงานระยะยาวมี ความสัมพันธ์ในทิศทาง ตรงกันข้ามกับอัตรา หมุนเวียนของพนักงาน
Schienmann & Guenther (2013)	ค่าใช้จ่ายพนักงาน ความมีคุณค่าของข้อมูล และ กำไรในอนาคต	ศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างค่าใช้จ่าย พนักงานกับกำไรใน อนาคตของบริษัท	ค่าใช้จ่ายพนักงานมี ความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกับกำไรในอนาคต
ธนิษฐา มหบุญพาชัย (2552)	ความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงินกับ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงาน ในอนาคต	ศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างกระแสเงินสด จากกิจกรรมจัดหาเงิน กับผลการดำเนินงานใน อนาคต	กระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงินมี ความสัมพันธ์ในทิศทาง ตรงกันข้ามกับผลการ ดำเนินงานในอนาคต

จากการศึกษางานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา พนักงานของบริษัทนั้นได้กลายเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนบริษัท และการตอบแทนให้แก่พนักงานนั้นได้กลายเป็นปัจจัยที่สำคัญในการทำให้บริษัทดำเนินต่อไปได้ตามวัตถุประสงค์ และเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานเกิดขึ้น ค่าใช้จ่ายพนักงานที่สามารถเก็บข้อมูลได้นั้นจะเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นที่แท้จริงได้ เนื่องจากมีการจำแนกระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นและระยะยาวได้อย่างชัดเจน ต่างกับในอดีตที่เมื่อมีการลาออกหรือปฏิบัติตามเงื่อนไขของพนักงาน ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจะถูกรวมไปอยู่ในจำนวนเดียวกับค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวไม่สามารถวัดความสามารถของบริษัทได้อย่างถูกต้อง ดังนั้นในงานวิจัยชิ้นนี้จึงใช้ค่าใช้จ่ายพนักงานระยะสั้นเท่านั้น และสามารถสร้างสมมติฐานดังต่อไปนี้

- H1 ค่าใช้จ่ายพนักงานส่งผลทางบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทโดยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวปรับค่า
- H2 ค่าใช้จ่ายพนักงานส่งผลทางบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทโดยมีกำไรสุทธิปีปัจจุบันเป็นตัวปรับค่า

ภาพที่ 2.2
กรอบแนวคิดงานวิจัย



บทที่ 3 วิธีการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการทำการศึกษานี้ คือ ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (secondary data) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการเก็บจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีระยะเวลาตั้งแต่ พ.ศ. 2554-2557 เนื่องจากในปีดังกล่าวได้มีการประกาศบังคับใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน และมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน ซึ่งมีการบังคับให้เปิดเผยข้อมูลนี้ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 เป็นต้นมา

3.2 ตัวแปร

ตัวแปรอิสระ

ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว เนื่องจากในแต่ละประเภทของบริษัทหรืออุตสาหกรรมนั้น มีการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกันไป โดยในบางบริษัทหรือบางอุตสาหกรรมมีการใช้พนักงานในจำนวนที่สูงในการประกอบกิจการ โดยมีการจ่ายค่าตอบแทนให้พนักงานในจำนวนต่อรายต่ำ แต่ในบางบริษัทหรือบางอุตสาหกรรมที่มีการพึ่งพาสิ่งอื่น ๆ ที่สามารถทำให้กิจการเดินหน้าไปได้นั้น พนักงานในบริษัทจึงมีจำนวนน้อย แต่ในจำนวนที่น้อยนั้นพนักงานที่มีอยู่จึงมีความสำคัญที่จะควบคุมดูแลสิ่งต่างๆ ในบริษัทเพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินไปได้ พนักงานในส่วนนี้จะได้รับผลตอบแทนในจำนวนที่สูง ดังนั้น การใช้จ่ายของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวจะทำให้ลดความแตกต่างระหว่างประเภทของบริษัทหรืออุตสาหกรรมที่ใช้ในการเปรียบเทียบได้ โดยสามารถคำนวณได้ตามสูตรดังต่อไปนี้

$$\text{ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายพนักงาน}}{\text{จำนวนพนักงานในบริษัท}}$$

โดยในการทดสอบครั้งนี้จะแบ่งการทดสอบโดยเลือกค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหารและไม่รวมผู้บริหาร สำหรับสูตรข้างต้นนั้นเป็นการคำนวณค่าใช้จ่าย

พนักงานเฉลี่ยต่อหัวแบบไม่รวมผู้บริหาร สำหรับค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวม ผู้บริหารนั้นสามารถคำนวณได้โดยสูตรดังต่อไปนี้

$$\text{ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายพนักงาน} + \text{ค่าใช้จ่ายผู้บริหาร}}{\text{จำนวนพนักงานในบริษัท} + \text{จำนวนผู้บริหาร}}$$

ถ้าไรสุทธีก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เนื่องจาก มีงานวิจัยในอดีตที่มีการทำวิจัยเกี่ยวกับตัวแปรเหล่านี้ และยังพบว่ามีความสัมพันธ์กับการ ทำนายกำไรในอนาคต ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรเหล่านี้มาร่วมในการวิจัยเพื่อให้ผลที่ได้ออกมานั้นมี ถูกต้องยิ่งขึ้น

ตัวแปรตาม

ถ้าไรสุทธีก่อนหักภาษีปีถัดไป เนื่องจากในระหว่างปีที่มีการเก็บข้อมูลนั้น อัตราภาษี นั้นได้มีการเปลี่ยนแปลงหลายครั้ง เพื่อไม่ให้ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อผลของการวิจัย ผู้วิจัยจึงทำการเก็บข้อมูลโดยที่ไม่มีการหักภาษีจ่ายออกจากข้อมูล

3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในงานวิจัยฉบับนี้ การประมวลผลเพื่อให้ได้ตามวัตถุประสงค์สำหรับงานวิจัย เครื่องมือที่ใช้ สำหรับการวิจัยครั้งนี้จะประกอบไปด้วย 2 ส่วน คือ เครื่องมือสถิติเชิงพรรณนาและเครื่องมือสถิติเชิง อนุมาน โดยรายละเอียดของแต่ละเครื่องมือแสดงดังต่อไปนี้

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

สำหรับเครื่องมือทางสถิตินี้จะใช้สำหรับการอธิบายข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยข้อมูลที่ได้จะประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ย (mean) มัชฐาน (median) ค่าสูงสุด (maximum) ค่าต่ำสุด (minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics)

สำหรับสถิติเชิงอนุมาน จะเป็นการใช้ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เก็บข้อมูลนำมาหา ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และ ข้อมูลที่ได้จะเป็นข้อมูลที่น่าไปอ้างอิงกลุ่มประชากรทั้งหมด โดย

งานวิจัยนี้จะใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์ปฏิสัมพันธ์ (Interaction)

การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหลายตัวแปรกับตัวแปรตาม โดยเป็นการหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพื่อให้ได้สมการที่จะใช้พยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม สำหรับงานวิจัยครั้งนี้ จะใช้ค่านัยสำคัญที่ระดับ 0.05 เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ในครั้งนี

สำหรับการวิเคราะห์ปฏิสัมพันธ์ เป็นการวิเคราะห์ถึงควมมีอิทธิพลของตัวแปรที่นำมาทดสอบว่าสามารถมีอิทธิพลต่อตัวแปรต้นในการส่งเสริมให้มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด โดยการหา Zscore ของแต่ละตัวแปรและนำค่าเหล่านั้นไปทำการหาความสัมพันธ์แบบ Simple Slope Test เพื่อดูว่าตัวแปรที่นำมาหาควมมีอิทธิพลนั้น ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด

โดยการทดสอบความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถนำมาเขียนเป็นสมการได้ดังต่อไปนี้

สำหรับการหาควมมีอิทธิพลโดยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

$$Z\text{EARN}_{t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 Z\text{CFF}_t + \alpha_2 Z\text{EMPEX}_t + \alpha_3 (Z\text{CFF}_t \times Z\text{EMPEX}_t)$$

สำหรับการหาควมมีอิทธิพลโดยใช้กำไรสุทธิในปัจจุบันเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

$$Z\text{EARN}_{t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 Z\text{EARN}_t + \alpha_2 Z\text{EMPEX}_t + \alpha_3 (Z\text{EARN}_t \times Z\text{EMPEX}_t)$$

ZEARN	คือ	ค่า Zscore ของกำไรสุทธิก่อนหักภาษี
ZCFF	คือ	ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน
ZEMPEX	คือ	ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัว

สำหรับวิธีการวิเคราะห์ผลที่ได้จากการวิจัยนั้น จะถูกแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ

1. หากตัวปรับค่านั้นเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวปรับค่านั้นจะต้องเป็นค่าที่น้อยหรือติดลบเพื่อส่งผลให้ความสัมพันธ์นั้นเป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องจากค่ากระแสเงินสดจาก

กิจกรรมจัดหาเงินจะสามารถบอกถึงสภาพคล่องของบริษัทได้ หากบริษัทมีค่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่น้อยหรือติดลบนั้น จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ดี หรือมีความต้องการในการกู้เงินต่ำ แต่ถ้าหากบริษัทมีค่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่สูงนั้น จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทอาจจะมีปัญหาด้านความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ไม่ดี

2. หากตัวปรับค่านั้นเป็นกำไรก่อนหักภาษีปัจจุบัน ตัวปรับค่านั้นจะต้องเป็นค่าที่เป็นบวก หรือมีค่าสูงเพื่อส่งผลให้ความสัมพันธ์นั้นเป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องจากงานวิจัยในอดีตได้กล่าวไว้ เกี่ยวกับการทำนายกำไรในอนาคตไว้ว่า กำไรสุทธิในปัจจุบันจะส่งผลทางบวกต่อกำไรสุทธิในอนาคต นั้นหมายถึงกำไรสุทธิในปัจจุบันที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้กำไรสุทธิในอนาคตนั้นเพิ่มตามไปด้วย



บทที่ 4

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

สำหรับงานวิจัยฉบับนี้ ทางผู้วิจัยได้ทำการเก็บข้อมูลที่ต้องใช้ในการประมวลผล โดยทำการเก็บข้อมูลแบ่งประเภทตามหมวดอุตสาหกรรม และนำข้อมูลที่ได้ไปประมวลผลโดยแยกหมวดอุตสาหกรรม ทางผู้วิจัยได้นำข้อมูลมาทำการหาสถิติเชิงพรรณนาเพื่อคุณลักษณะของข้อมูลที่ทำกรเก็บมา โดยผลที่ได้นี้จะถูกแสดงแยกแต่ละตัวแปรดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1

ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละตัวแปรโดยแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม

ตัวแปร	N	Mean	Max	Min	SD
กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	115	1,174,605,012.83	23,694,000,000.00	- 479,405,000.00	3,046,104,343.78
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	99	263,073,957.43	3,326,750,000.00	- 988,905,000.00	472,013,726.36
กลุ่มธุรกิจการเงิน	138	5,098,070,654.98	62,573,504,000.00	- 5,337,358,000.00	12,786,430,113.90
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	212	749,508,977.30	35,864,946,000.00	- 16,440,814,000.00	4,682,544,205.90
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	219	1,436,078,042.38	42,616,684,000.00	- 1,460,752,000.00	4,192,701,195.64
กลุ่มทรัพยากร	81	12,502,696,901.23	172,132,330,000.00	- 1,047,249,000.00	35,553,569,503.17
กลุ่มบริการ	235	1,120,869,293.62	21,226,271,000.00	- 12,929,351,000.00	2,937,807,145.23
กลุ่มเทคโนโลยี	112	2,346,669,758.93	46,237,638,000.00	- 6,244,819,000.00	7,697,806,825.42
กำไรสุทธิก่อนหักภาษีถดถาวรปีปัจจุบัน					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	115	1,172,578,846.16	23,694,000,000.00	- 479,405,000.00	3,021,801,763.40
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	99	202,990,668.40	1,455,168,000.00	- 1,492,959,000.00	393,648,630.89
กลุ่มธุรกิจการเงิน	138	5,790,958,303.62	66,827,166,000.00	- 5,337,358,000.00	14,320,580,908.24
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	212	534,337,288.62	35,864,946,000.00	- 16,440,814,000.00	4,025,373,801.39
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	219	1,652,440,137.24	42,616,684,000.00	- 1,460,752,000.00	4,631,107,290.25
กลุ่มทรัพยากร	81	10,749,202,814.81	172,132,330,000.00	- 7,611,178,000.00	32,210,375,424.45
กลุ่มบริการ	235	1,218,870,685.11	21,226,271,000.00	- 16,737,394,000.00	3,272,450,262.13
กลุ่มเทคโนโลยี	112	2,527,735,661.93	46,237,638,000.00	- 6,244,819,000.00	8,045,240,872.97

ตารางที่ 4.1

ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละตัวแปรโดยแบ่งตามหมวดอุตสาหกรรม (ต่อ)

ตัวแปร	N	Mean	Max	Min	SD
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	115	972,048,854.06	51,958,000,000.00	- 3,803,875,000.00	5,642,551,476.92
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	99	- 33,714,192.63	2,517,429,000.00	- 2,976,862,000.00	485,441,378.17
กลุ่มธุรกิจการเงิน	138	24,459,776,876.64	348,305,000,000.00	- 12,285,000,000.00	63,692,711,186.47
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	212	308,552,209.66	40,241,686,000.00	- 27,196,241,000.00	4,472,566,837.23
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	219	615,063,865.22	10,573,258,000.00	- 11,031,000,000.00	2,131,648,849.43
กลุ่มทรัพยากร	81	899,092,037.04	74,797,040,000.00	- 35,701,274,000.00	12,412,110,474.85
กลุ่มบริการ	235	801,588,097.87	172,887,216,000.00	- 7,494,699,000.00	11,697,406,481.86
กลุ่มเทคโนโลยี	112	- 1,555,778,669.64	18,771,800,000.00	- 36,946,000,000.00	6,947,125,672.95
ค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	115	321,525.15	3,446,813.19	59,872.82	391,382.04
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	99	291,021.29	1,467,489.74	51,960.53	211,251.38
กลุ่มธุรกิจการเงิน	138	686,122.28	6,283,350.07	75,572.36	750,394.28
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	212	549,468.43	7,821,498.31	56,895.50	827,260.59
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	219	729,440.30	11,315,656.42	46,799.48	1,007,390.51
กลุ่มทรัพยากร	81	900,124.32	4,729,467.88	64,856.76	977,408.73
กลุ่มบริการ	235	637,813.47	14,364,798.76	32,019.89	1,288,129.81
กลุ่มเทคโนโลยี	112	964,107.28	19,400,512.82	49,497.26	2,967,969.28
ค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวรวมผู้บริหาร					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	115	354,253.79	3,668,775.51	66,205.44	418,981.36
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	99	314,908.19	1,575,470.89	71,903.97	220,965.85
กลุ่มธุรกิจการเงิน	138	790,577.39	5,622,807.02	88,168.55	786,034.01
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	212	605,190.89	7,789,008.60	106,817.35	826,095.40
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	219	918,084.74	25,644,864.02	60,784.36	1,955,221.78
กลุ่มทรัพยากร	81	956,525.71	4,774,803.64	104,834.47	984,238.80
กลุ่มบริการ	235	679,480.19	13,676,836.96	103,609.75	1,235,704.86
กลุ่มเทคโนโลยี	112	991,116.87	19,096,385.54	110,003.62	2,887,358.33

จากตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาพบว่าค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันของบริษัท กลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ 12,502,696,901.23 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 1,047,249,000.00 และ 172,132,330,000.00 บาทตามลำดับ) และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ 263,073,957.43 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 988,905,000.00 และ 3,326,750,000.00 บาทตามลำดับ)

ค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิก่อนหักภาษีถัดจากปีปัจจุบันของบริษัทกลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ 10,749,202,814.81 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 7,611,178,000.00 และ 172,132,330,000.00 บาทตามลำดับ) และค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิก่อนหักภาษีถัดจากปีปัจจุบันของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ 202,990,668.40 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 1,492,959,000.00 และ 1,455,168,000.00 บาทตามลำดับ)

ค่าเฉลี่ยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ 24,459,776,876.64 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 12,285,000,000.00 และ 348,305,000,000.00 บาทตามลำดับ) และค่าเฉลี่ยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ - 1,555,778,669.64 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ - 36,946,000,000.00 และ 18,771,800,000.00 บาทตามลำดับ)

ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวไม่รวมผู้บริหารของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ 964,107.28 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 49,497.26 และ 19,400,512.82 บาทตามลำดับ) และค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวไม่รวมผู้บริหารของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ 291,021.29 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 51,960.53 และ 1,467,489.74 บาทตามลำดับ)

ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวรวมผู้บริหารของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ 991,116.87 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 110,003.62 และ 19,096,385.54 บาทตามลำดับ) และค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายพนักงานต่อหัวรวมผู้บริหารของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ 314,908.19 บาท (ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดเท่ากับ 71,903.97 และ 1,575,470.89 บาทตามลำดับ)

เมื่อทำการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาแล้ว ทางผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ผลของตัวแปรอิทธิพลร่วมโดยใช้ค่า Zscore ทำการวิเคราะห์สมการ Multiple linear regression เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิทธิพลร่วม และทำการสร้างกราฟ Simple slope test เพื่อดูทิศทางของตัวแปรแต่ละตัว เมื่อผลที่ได้มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ผลที่ได้แสดงแยกแต่ละอุตสาหกรรมโดยแสดงได้ดังนี้

4.1 กลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร

4.1.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2

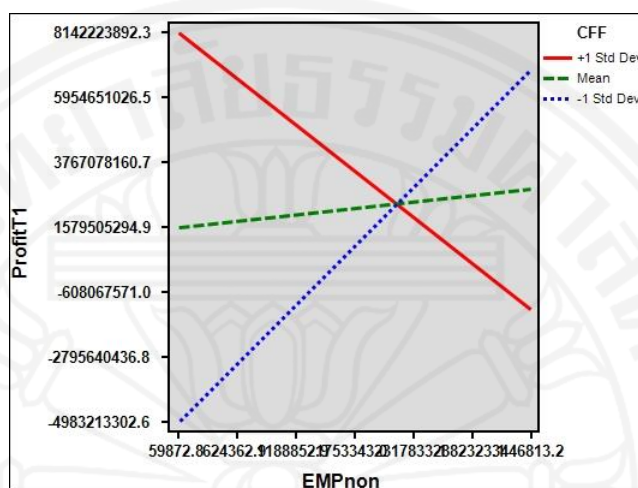
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.046	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.1 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.1

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.1.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3

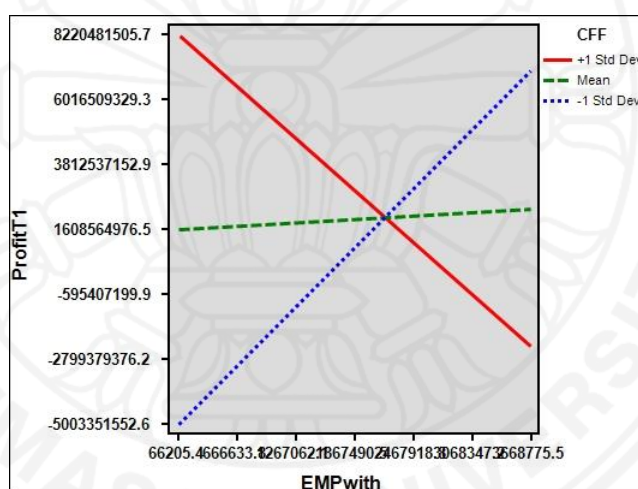
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.436	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.2 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.2

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนี้นั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.1.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปัจจุบันคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม

(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4

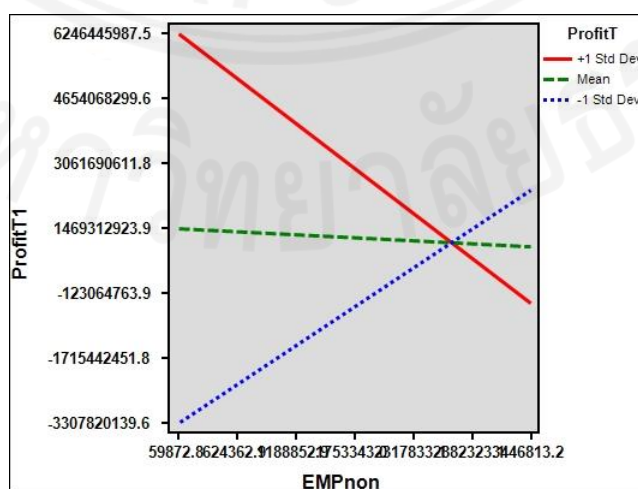
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.237	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.3 เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.3

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.1.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลรวมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลรวม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5

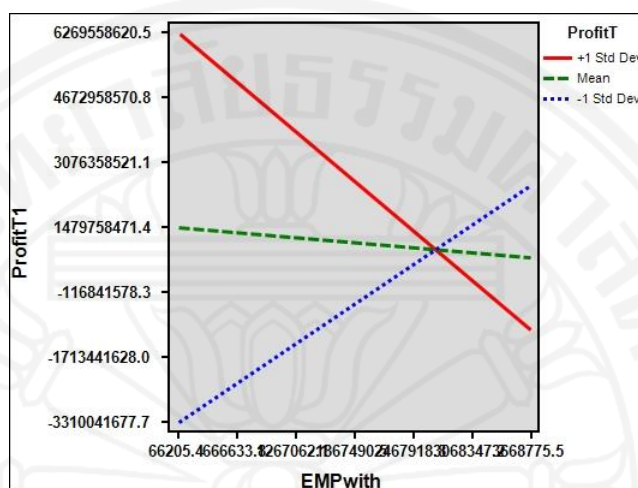
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.253	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.4 เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบันลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบันเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.4

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอติพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอติพลร่วม (กำไรสุทธิปีก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) ในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐาน จากผลที่ได้อธิบายได้ว่าหากบริษัทมีกำไรปีก่อนหักภาษีปีปัจจุบันในจำนวนที่สูง อาจจะทำให้เกิดการขาดแรงจูงใจต่อพนักงานในการสร้างกำไรในปีถัดไปให้สูงขึ้น เนื่องจากคิดว่าในปีปัจจุบันมีกำไรของบริษัทที่ติดอยู่แล้ว แต่หากกำไรในปีปัจจุบันมีจำนวนที่ต่ำ อาจจะทำให้พนักงานเกิดความกลัวที่บริษัทจะขาดความสามารถในการจ่ายค่าตอบแทนพนักงานได้ จึงทำให้พนักงานมีแรงจูงใจที่จะสร้างกำไรให้แก่บริษัทให้สูงขึ้น

4.2 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

4.2.1 กรณีที่ตัวแปรอติพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอติพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.007 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอติพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6

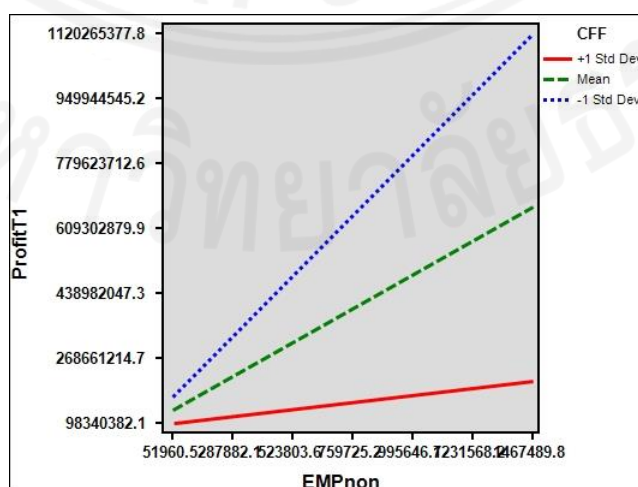
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	0.160	0.007

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.5 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.5

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.2.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.010 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7

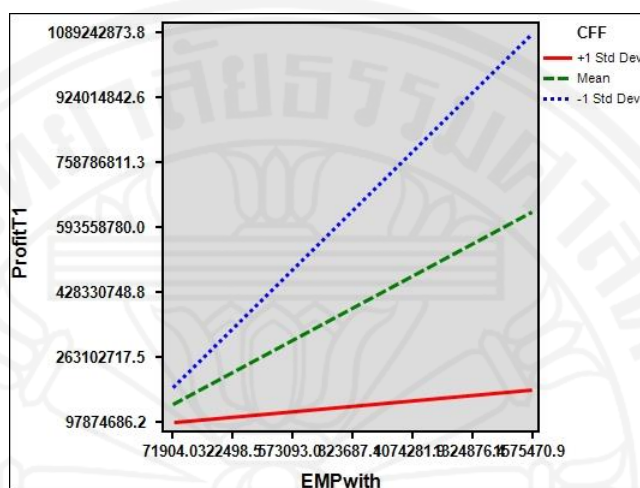
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.153	0.010

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.6 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.6

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.2.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.934 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.085	0.934

4.2.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลรวมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.310 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลรวม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.9

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ ต่ำกว่า และสูงกว่า Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.092	0.310

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม (กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.3 กลุ่มธุรกิจการเงิน

4.3.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.093 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.10

ตารางที่ 4.10

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.005	0.093

4.3.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.926 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.11

ตารางที่ 4.11

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.005	0.926

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.3.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.165 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.12

ตารางที่ 4.12

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	0.036	0.165

4.3.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.307 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไร

ก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.13

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.022	0.307

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.4 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

4.4.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.001 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.14

ตารางที่ 4.14

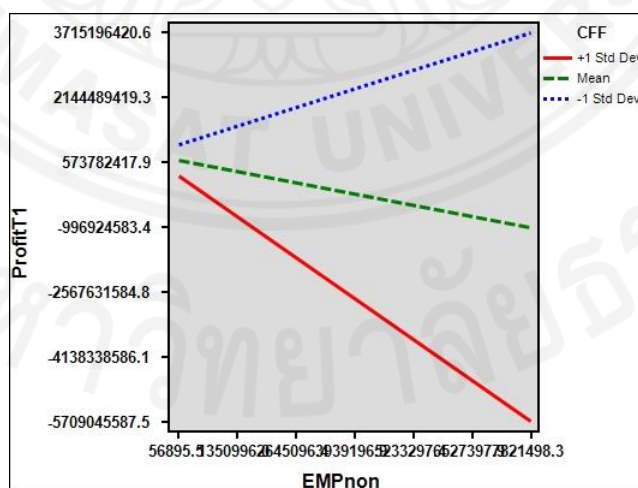
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.115	0.001

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.7 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.7

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดไป) จากปีปัจจุบัน



4.4.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.001 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.15

ตารางที่ 4.15

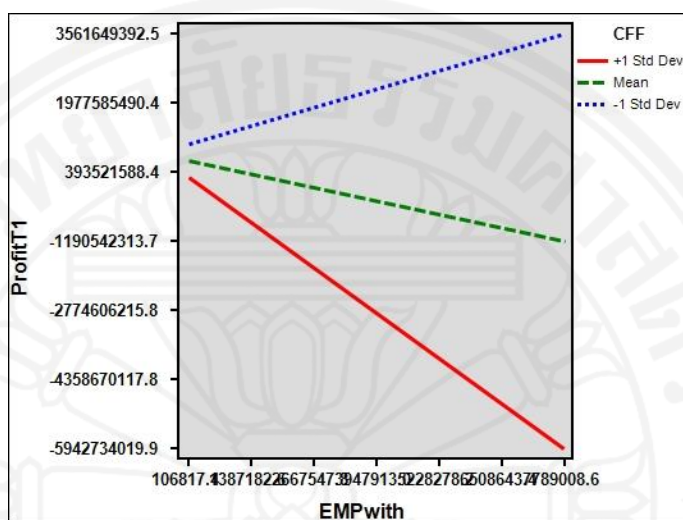
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.117	0.001

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.8 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.8

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้ง

4.4.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.16

ตารางที่ 4.16

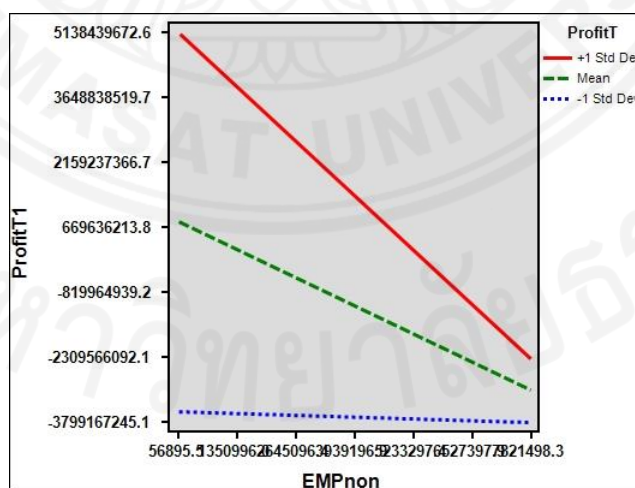
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	0.096	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.9 เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.9

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.4.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลรวมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลรวม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.17

ตารางที่ 4.17

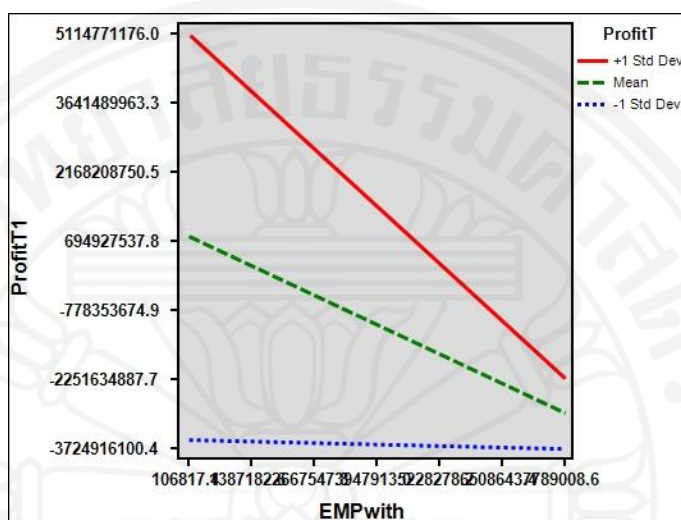
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.095	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.10 เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบันลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบันเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.10

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

4.5.1 กรณีที่ตัวแปรอทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคู่กับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.18

ตารางที่ 4.18

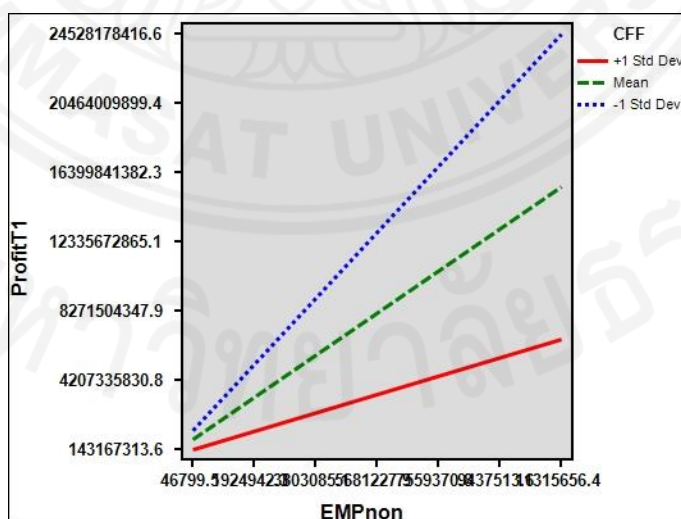
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.162	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.11 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.11

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.5.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.19

ตารางที่ 4.19

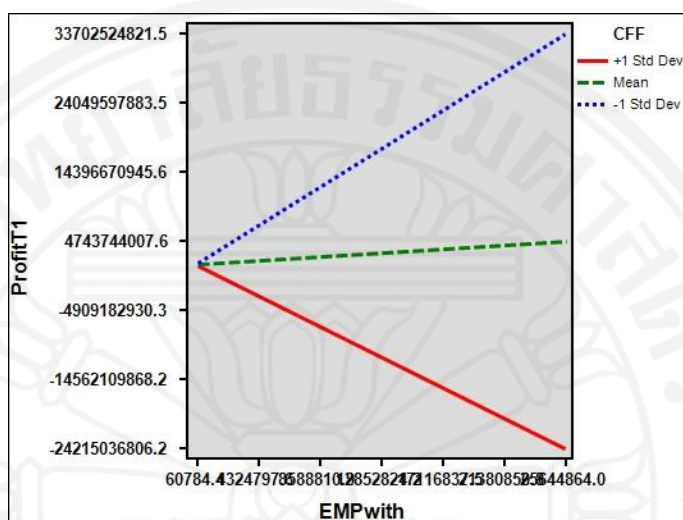
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.476	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.12 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.12

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอติพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอติพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.5.3 กรณีที่ตัวแปรอติพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอติพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.250 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอติพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.20

ตารางที่ 4.20

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.008	0.250

4.5.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลรวมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.331 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลรวม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.21

ตารางที่ 4.21

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.010	0.331

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม (กำไรสุทธิปีก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.6 กลุ่มทรัพยากร

4.6.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.735 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.22

ตารางที่ 4.22

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.067	0.735

4.6.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.736 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.064	0.736

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.6.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.171 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.24

ตารางที่ 4.24

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.174	0.171

4.6.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.185 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไร

ก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.25

ตารางที่ 4.25

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.166	0.185

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.7 กลุ่มบริการ

4.7.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคู่กับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.168 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.26

ตารางที่ 4.26

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-1.338	0.168

4.7.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.143 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.27

ตารางที่ 4.27

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-1.362	0.143

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.7.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่าย

พนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.458 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.28

ตารางที่ 4.28

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	0.053	0.458

4.7.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้น พบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.516 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.29

ตารางที่ 4.29

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	0.045	0.516

จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) อย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ทำการทดสอบสมการเชิงเส้น

4.8 กลุ่มเทคโนโลยี

4.8.1 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.30

ตารางที่ 4.30

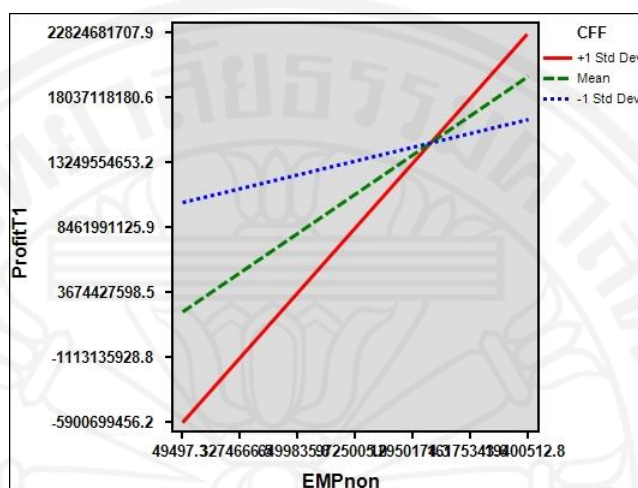
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	0.216	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.13 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นในระดับที่ลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.13

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.8.2 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.000 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน)ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังตารางที่ 4.31

ตารางที่ 4.31

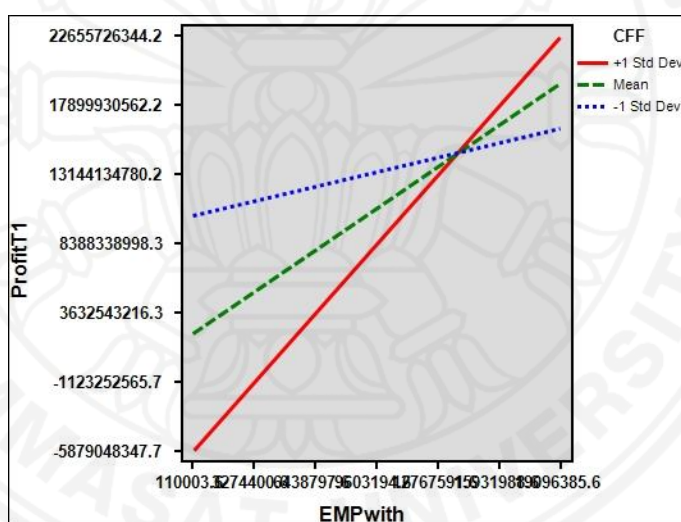
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	0.213	0.000

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.14 จะทราบได้ว่า เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นในระดับที่ลดลงเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.14

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม (กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน) ในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐาน จากผลที่ได้อธิบายได้ว่า ในช่วงที่เก็บข้อมูลเพื่อทำการค้นคว้าอิสระนั้น มีการประมูลคลื่นสัญญาณซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจและสร้างกำไรในอนาคตให้แก่บริษัท หากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในจำนวนที่สูงซึ่งอาจจะเกิดจากการกู้เงินหรือระดมเงินทุนเพื่อนำไปประมูลเพื่อให้ได้มาซึ่งคลื่นสัญญาณเมื่อได้คลื่นสัญญาณมาแล้วจะทำให้บริษัทสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้ จึงทำให้ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ผลไม่เป็นไปตามสมมติฐาน

4.8.3 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลรวมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลรวม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคูณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวไม่รวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.032 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลรวม (กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังภาพที่ 4.32

ตารางที่ 4.32

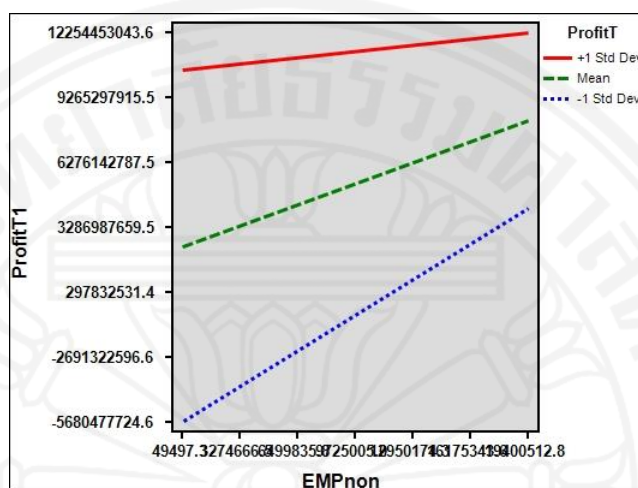
ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยไม่รวมผู้บริหาร	-0.078	0.032

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.15 เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.15

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีปีถัดจากปีปัจจุบัน)



4.8.4 กรณีที่ตัวแปรอิทธิพลร่วมคือกำไรสุทธิปีปัจจุบันและตัวแปรต้นคือค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร

สำหรับการทดสอบหาความสัมพันธ์โดยในกรณีที่ปรับค่าตัวแปรเป็นค่า Mean นั้นพบว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม หรือ ค่า Zscore ของกำไรสุทธิปีปัจจุบันคุณกับค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวรวมผู้บริหาร พบว่า ค่า .Sig = 0.038 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร)กับตัวแปรตาม(กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดจากปีปัจจุบัน)อย่างมีนัยสำคัญ ดังภาพที่ 4.33

ตารางที่ 4.33

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์เมื่อค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหารเท่ากับ Mean

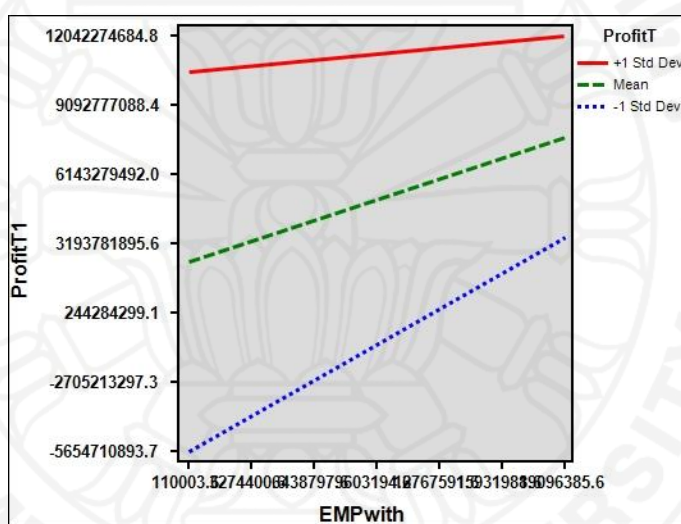
Model	B	.Sig
ค่า Zscore ของกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบัน X ค่า Zscore ของค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อหัวโดยรวมผู้บริหาร	-0.072	0.038

จากการนำค่าสัมประสิทธิ์ B ไปแทนค่าในสมการถดถอยเพื่อแสดงการทดสอบ Simple Slope Test และแสดงทิศทางและความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรได้ ดังภาพที่ 4.16 เมื่อ

บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันมากขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น +1 Std Dev) แต่เมื่อบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีปีปัจจุบันลดลง จะส่งผลให้กำไรก่อนหักภาษีในปีถัดไปเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงขึ้นเมื่อมีค่าใช้จ่ายพนักงานไม่รวมผู้บริหารเพิ่มขึ้น (เส้น -1 Std Dev)

ภาพที่ 4.16

แผนภูมิภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิทธิพลร่วม(กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ตัวแปรต้น (ค่าใช้จ่ายพนักงานรวมผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีถัดไป)



จากทั้ง 2 กรณีนั้นจะเห็นได้ว่า ตัวแปรอิทธิพลร่วม (กำไรสุทธิก่อนภาษีปีปัจจุบัน) ส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้น(ค่าใช้จ่ายพนักงาน(รวม/ไม่รวม)ผู้บริหาร) และตัวแปรตาม(กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีถัดไป) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยชิ้นนี้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานกับผลการดำเนินงานในอนาคตโดยมีตัวแปรอิทธิพลร่วม ซึ่งทางผู้วิจัยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินและกำไรสุทธิก่อนหักภาษีเป็นตัวแปรปรับค่า สำหรับค่าใช้จ่ายพนักงานผู้วิจัยได้ทำการแยกออกเป็น 2 กรณี คือ ค่าใช้จ่ายพนักงานที่รวมผู้บริหารและค่าใช้จ่ายพนักงานที่ไม่รวมผู้บริหาร และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแบ่งออกเป็นแต่ละอุตสาหกรรม พบว่ากรณีค่าใช้จ่ายพนักงานทั้งรวมผู้บริหารและไม่รวมผู้บริหาร นั้น ให้ผลการวิเคราะห์ไม่แตกต่างกัน เมื่อทำการวิเคราะห์แยกแต่ละอุตสาหกรรมโดยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรร่วม พบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และทำการทดสอบสมการเชิงเส้นอย่างง่าย พบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ให้ผลสอดคล้องกับสมมติฐาน เมื่อทำการวิเคราะห์แยกแต่ละกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมโดยมีกำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วม พบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และทำการทดสอบสมการเชิงเส้นอย่างง่าย พบว่า กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี ให้ผลสอดคล้องกับสมมติฐาน

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

สำหรับการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วมนั้น จากผลการวิจัยสามารถอธิบายได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น หากบริษัทมีจำนวนที่ต่ำหรือติดลบ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงเนื่องจากมีความสามารถในการชำระหนี้ที่สูง จึงทำให้เกิดความเชื่อมั่นในความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงาน จึงส่งผลต่อประสิทธิภาพของพนักงานในการสร้างกำไรในอนาคตให้แก่บริษัทได้

สำหรับการใช้กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปีปัจจุบันเป็นตัวแปรอิทธิพลร่วมนั้น จากผลการวิจัยสามารถอธิบายได้ว่า กำไรปีปัจจุบันนั้น หากบริษัทมีจำนวนที่สูง อาจจะทำให้เกิดการขาดแรงจูงใจต่อ

พนักงานในการสร้างกำไรในปีถัดไปให้สูงขึ้น เนื่องจากคิดว่าในปีปัจจุบันมีกำไรของบริษัทที่ต่ออยู่แล้ว แต่หากกำไรในปีปัจจุบันมีจำนวนที่ต่ำ อาจจะทำให้พนักงานเกิดความกลัวที่บริษัทจะขาดความสามารถในการจ่ายค่าตอบแทนพนักงานได้ จึงทำให้พนักงานมีแรงจูงใจที่จะสร้างกำไรให้แก่บริษัทให้สูงขึ้น

5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย

1. เนื่องจากบางบริษัทที่ทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2557 จึงทำให้ไม่มีข้อมูลเพียงพอต่อการนำมาทำการวิจัย จึงทำให้ผู้วิจัยตัดบริษัทนั้นออกจากการวิเคราะห์ข้อมูล
2. สำหรับกลุ่มการเงินนั้น ข้อมูลที่นำมาทำการวิเคราะห์อาจจะมีความแตกต่างจากกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมอื่น จึงทำให้ผลที่ได้อาจจะคลาดเคลื่อน
3. เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ พ.ศ. 2554 จึงทำให้สามารถเก็บข้อมูลได้เพียงเท่านั้น

5.4 ข้อเสนอแนะ

1. เพิ่มขอบเขตการศึกษาโดยทำการศึกษาให้ครอบคลุมถึงตลาดหลักทรัพย์ MAI เพื่อขยายขอบเขตของงานวิจัยให้มากขึ้น
2. ศึกษาตัวแปรอิทธิพลร่วม และตัวแปรตามอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เพื่อดูว่าจะให้ผลเป็นไปตามงานวิจัยในอดีตหรือไม่
3. ในอนาคต อาจเพิ่มจำนวนปีในการศึกษาเพื่อดูว่าให้ผลที่แตกต่างจากวิจัยฉบับนี้หรือไม่
4. สำหรับตัวแปรที่ไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญนั้น สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษาเพิ่มเติมโดยเปลี่ยนไปใช้ตัวแปรปรับค่าอื่นๆเพื่อดูว่าผลที่ได้นั้นให้ผลที่แตกต่างออกไปจากงานวิจัยเดิมหรือไม่

รายการอ้างอิง

- Ballester, Marta, Livnat, Joshua, & Sinha, Nishi (2002). Labor costs and investments in human capital. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 17, 351–373.
- Barney, Jay (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17, 99–120.
- Becker, Brian, & Gerhart, Barry (1996). The impact of human resource management on organizational performance: Progress and prospects. *Academy of Management Journal*, 39, 779–801.
- Collins, Christopher J., & Smith, Ken G. (2006). Knowledge exchange and combination: The role of human resource practices in the performance of high-technology firms. *Academy of Management Journal*, 49, 544–560.
- Dechow, P. M., Kothari, S. P., & Watts, R. L. (1998). The relation between earnings and cash flows. *Journal of Accounting and Economics*, 25(2), 133-168.
- Dhaliwal, D., Subramanyam, K. R., & Trezevant, R. (1999). Is comprehensive income superior to net income as a measure of firm performance? *Journal of Accounting and Economics*, 26(1), 43-67.
- Gavin, J.C. (2005). External financing and firm operating performance. Doctor of Philosophy in Business Administration University of California.
- Goncharov, I., & Hodgson, A. (2008). The comprehensive income issue in Europe. Available at SSRN 1313134.
- Kanagaretnam, K., Mathieu, R., & Shehata, M. (2009). Usefulness of comprehensive income reporting in Canada. *Journal of Accounting and Public Policy*, 28(4), 349-365.
- Lev, Baruch (2001). *Intangibles: Management, measurement, and reporting*. Washington, DC: Brookings Institution.
- Lipe, Robert (1990). The relation between stock returns and accounting earnings given alternative information. *Accounting Review*, 65, 49–71.
- Ployhart, Robert E., & Moliterno, Thomas P. (2011). Emergence of the human capital resource: A multilevel model. *Academy of Management Review*, 36, 127–150.

Schienmann & Guenther (2013). Earnings Predictability, Value Relevance, and Employee Expenses. *The International Journal of Accounting*, 48, 149-172.

Wernerfelt, Birger (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*, 5, 171-180.

Wright, Patrick M., Gardner, Timothy M., Moynihan, Lisa M., Park, Hyeon Jeong, Gerhart, Barry, & Delery, John E. (2001). Measurement error in research on human resources and firm performance: Additional data and suggestions for future research. *Personnel Psychology*, 54, 875-901.

ธนัชฐา มหบุญพาชัย. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานในอนาคต. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

ประวัติการศึกษา

ชื่อ	นายณัฐพล ชู
วันเดือนปีเกิด	27 พฤศจิกายน 2534
วุฒิการศึกษา	ปีการศึกษา 2556: วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต สถาบันเทคโนโลยีนานาชาติสิรินธร มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

