



ที่ อว 8732/0147

คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
114 สุขุมวิท23 กรุงเทพฯ 10110

21 มิถุนายน 2562

เรื่อง ตอบรับการนำเสนอผลงานวิจัยในการประชุมวิชาการระดับชาติ

เรียน นางสาวอรรรณ เชื้อเมืองพาน

สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน 1 ฉบับ

ตามที่ ท่านส่งบทความวิจัย เรื่อง “การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เพื่อนำเสนอในการประชุมวิชาการระดับชาติในความร่วมมือ 4 สถาบัน ประจำปี 2562 (4+BA National Conference 2019) ภายใต้หัวข้อเรื่อง “New Age in Sustainable Business” ในวันศุกร์ที่ 5 กรกฎาคม 2562 ณ หอดนตรีและการแสดงอโศกมนตรี 1 (หอประชุมใหญ่) ศูนย์ศิลปกรรมแห่งประเทศไทย สถาบันวัฒนธรรมและศิลปะ ชั้น 4 อาคารนวัตกรรม : ศาสตราจารย์ ดร.สาโรช บัวศรี มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร นั้น

บัดนี้บทความดังกล่าวได้รับการตรวจทานโดยผู้ทรงคุณวุฒิเรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการดำเนินงาน จึงเห็นควรให้นำเสนอผลงานของท่านในการประชุมวิชาการระดับชาติในความร่วมมือ 4 สถาบัน ประจำปี 2562 ในวันศุกร์ที่ 5 กรกฎาคม 2562 เวลา 08.30 – 16.30 น. ณ หอดนตรีและการแสดงอโศกมนตรี 1 (หอประชุมใหญ่) ศูนย์ศิลปกรรมแห่งประเทศไทย สถาบันวัฒนธรรมและศิลปะ ชั้น 4 อาคารนวัตกรรม : ศาสตราจารย์ ดร.สาโรช บัวศรี มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร ทั้งนี้บทความของท่านจะได้รับการตีพิมพ์ในรายงานสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการระดับชาติ (Proceedings) ต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ และเข้าร่วมการนำเสนอผลงาน ซึ่งจะมีการพิจารณาตัดสินให้รางวัลการนำเสนอบทความดีเด่น (Best Oral Presentation Award) ด้วย

ขอแสดงความนับถือ

(รองศาสตราจารย์ ดร.นัช กุลิสร์)

รักษาการแทนคณบดีคณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม

โครงการประชุมวิชาการระดับชาติในความร่วมมือ 4 สถาบัน

โทรศัพท์ 0 2649 5000 ต่อ 11756

โทรสาร 0 2169 1013

รายงานสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการ

PROCEEDINGS



การประชุมวิชาการระดับชาติ ในความร่วมมือ 4 สถาบัน ประจำปี 2562
4+BAs National Conference 2019

NEW AGE IN SUSTAINABLE BUSINESS

คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

คณะการจัดการและการท่องเที่ยว
มหาวิทยาลัยบูรพา



คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ



คณะการบริหารและจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้า
เจ้าคุณทหารลาดกระบัง

Kanchanaburi Campus
Mahidol University

สาขาวิชาพาณิชยศาสตร์และการจัดการ
มหาวิทยาลัยมหิดล วิทยาเขตกาญจนบุรี

ISBN: 978-616-296-193-9

วันศุกร์ที่ 5 กรกฎาคม 2562

หอดนตรีและการแสดงโศกมนตรี 1 (หอประชุม)
ศูนย์ศิลปกรรมแห่งประเทศไทย อาคาร
ศาสตราจารย์ ดร.สาโรช บัวศรี



รายงานสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการระดับชาติ (Proceedings)

การประชุมวิชาการในความร่วมมือ 4 สถาบัน ประจำปี 2562

4*BA National Conference 2019

ภายใต้หัวข้อเรื่อง "New Age in Sustainable Business"

วันที่ 5 กรกฎาคม 2562 ณ หอดนตรีและการแสดงอโศกมนตรี 1 (หอประชุมใหญ่)

ศูนย์ศิลปกรรมแห่งประเทศไทย สถาบันวัฒนธรรมและศิลปะ ชั้น 4

อาคารนวัตกรรม : ศาสตราจารย์ ดร.สาโรช บัวศรี มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร

ปีที่พิมพ์ 2562

พิมพ์ครั้งที่ 1 เดือนกรกฎาคม 2562

จัดทำโดย: คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
114 ซอยสุขุมวิท 23 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทรศัพท์ 0 2349 5000 ต่อ 11756
โทรสาร 0 2169 1013
อีเมล 4bascon@g.swu.ac.th
เว็บไซต์ <https://bas.swu.ac.th/conference2019>

บรรณาธิการ รองศาสตราจารย์สุพาดา สิริกุดตา

ออกแบบปก นางสาวชลิตา จ้างประเสริฐ

จัดรูปเล่ม นางสาวปุกยณัฐ เรือนโนวา

ISBN: 978-616-296-193-9

พิมพ์ที่ บริษัท บุญศิริการพิมพ์ จำกัด
9/11-3 ซอยเสนานิคม 1 ถนนพหลโยธิน
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์ 0 2579 2957
โทรสาร 0 294 6652
อีเมล bsprint@gmail.com
เว็บไซต์ <http://www.boonsiriprin.com>

คณะกรรมการดำเนินงาน

คณะกรรมการธุรกิจเพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

- 1) รองศาสตราจารย์ ดร.ณัฏฐ์ กุลิสรีย์
- 2) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชวัลลักษณ์ คุณาธิกรกิจ
- 3) อาจารย์ ดร.ญาณพล แสงสันต์
- 4) อาจารย์ ดร.อินทกะ พิริยะกุล
- 5) อาจารย์ ดร.ณัฐยา ประดิษฐ์สุวรรณ
- 6) อาจารย์ ดร.รสิตา สังข์บุญนาถ
- 7) อาจารย์ ดร.ศุภิณญา ญาณสมบูรณ์
- 8) อาจารย์ ดร.วรินทร์า ศิริสุทธิกุล
- 9) อาจารย์ ดร.ชนภูมิ อดิเวทิน
- 10) อาจารย์ ดร.อัจฉริยา ศักดิ์นรงค์
- 11) นางสาวอัญญาธิสา ภัทรศิริวิรัชยา

คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา

- 1) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรรณี พิมพันธ์ศรี
- 2) รองศาสตราจารย์ ดร.วัชรินทร์ กาสลัก
- 3) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ว่าที่ร้อยตรี ดร.ชนภณ นิธิเชาวกุล

สาขาวิชาพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล วิทยาเขตกาญจนบุรี

- 1) รองศาสตราจารย์ ดร.น.สพ.กำลัง ชุมพลปัญญาธร
- 2) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธวัชวีร์ ลีละวัฒน์
- 3) อาจารย์สุรียา บุตรพันธ์

คณะกรรมการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

- 1) อาจารย์ ดร.สุดาพร สวม่วง
- 2) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิงหะ ฉวีสุข
- 3) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุทธิ สุอำพัน
- 4) นางสาวกมลวรรณ สวยสุขวิชา

รายนามผู้ทรงคุณวุฒิในการพิจารณาบทความ (Peer Reviewers)

คณะกรรมการธุรกิจเพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

- 1) รองศาสตราจารย์ ดร.ณัฏฐ์ กุลิสร
- 2) รองศาสตราจารย์สุพาดา สิริกุดตา
- 3) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชวัลลักษณ์ คุณาธิกรกิจ
- 4) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กาญจน์ระวี อนันต์อัครกุล
- 5) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธิตินันท์ ชาญโกศล
- 6) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อีสริย์ กานต์เรืองศิริ
- 7) อาจารย์ ดร.ณัฐยา ประดิษฐ์สุวรรณ
- 8) อาจารย์ ดร.ศุภินญา ญาณสมบุรณ์
- 9) อาจารย์ ดร.วรินทรา ศิริสุทธิกุล
- 10) อาจารย์ ดร.ไพบูลย์ อาชารุ่งโรจน์
- 11) อาจารย์ ดร.ญาณพล แสงสันต์
- 12) อาจารย์ ดร.เศรษฐวัสส์ พรมสิทธิ์
- 13) อาจารย์ ดร.พิชัย ภูสัมพันธ์

คณะกรรมการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

- 1) รองศาสตราจารย์กตัญญู หิรัญญสมบุรณ์
- 2) รองศาสตราจารย์ศิริจรรยา เครือวิริยะพันธ์
- 3) รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ บ่อมเพ็ชร
- 4) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มณฑาจุฬา สุวัฒน์ะติลก
- 5) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรชัย ศักดานุวัฒน์วงศ์
- 6) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กฤษ จรินทร์โท
- 7) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิงหะ ฉวีสุข
- 8) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุทธิ สุอำพันธ์
- 9) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรุสา บัวตะมะ
- 10) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐภูมิ โรจน์นิรุติกุล
- 11) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วอนชนก ไชยสุนทร
- 12) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โอปอล์ สุวรรณเมฆ
- 13) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชลิตา ศรีนวล
- 14) อาจารย์ ดร.ฉัตรชัย ฉัตรปฏณกุล
- 15) อาจารย์ ดร.พรศรี เหล่ารุจิสวัสดิ์

- 16) อาจารย์ ดร.ธีรเวช ทิตยส์แสง
- 17) อาจารย์ ดร.ชนานันต์ สมานิติโต

คณะกรรมการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา

- 1) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรรณี พิมาพันธ์ศรี
- 2) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชัย เศรษฐ์อนวัช
- 3) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณภา ลือกิตินันท์
- 4) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ว่าที่ร้อยตรี ดร. ธนภณ นิธิเชาวกุล
- 5) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบัติ ชำรงสินถาวร
- 6) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรรณี พิมาพันธ์ศรี
- 7) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เพชรรัตน์ วิริยะสีบพงศ์
- 8) อาจารย์ ดร.กัญจนวลัย นนทแก้ว แฟร์รี่
- 9) อาจารย์ ดร.การุณ สุขสองห้อง
- 10) อาจารย์ ดร.เนตรดาว ชัยเขต
- 11) อาจารย์ ดร.ธนิกันต์ สังข์สุวรรณ

สาขาวิชาพาณิชยศาสตร์และการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล วิทยาเขตกาญจนบุรี

- 1) อาจารย์ ดร.เฉลิมพล ศรีทอง
- 2) อาจารย์ ดร.ธีรพงษ์ เทียงสมพงษ์
- 3) อาจารย์ ดร.พรปวีณ์ วรเศรษฐ์พงศา
- 4) อาจารย์สุรียา บุตรพันธ์

สารบัญ

	หน้า
คำนำ	ก
รายละเอียดโครงการ	ข-ง
กำหนดการ	จ-ฉ
คณะกรรมการดำเนินงาน	ช
รายนามผู้ทรงคุณวุฒิในการพิจารณาบทความ (Peer Review)	ซ-ฅ
สารบัญ	ญ-ฐ
ตารางการนำเสนอผลงาน	ฑ-ด
บทความ	
<p>อิทธิพลของภาวะผู้นำการเปลี่ยนแปลงที่มีต่อวัฒนธรรมองค์การลักษณะสร้างสรรค์และความผูกพันต่อองค์การของสมาชิกกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในเขตนิคมอุตสาหกรรมแห่งหนึ่งในจังหวัดชลบุรี</p> <p style="padding-left: 40px;">แพรวไพลิน การะเวก กัญจนวลัย นนทแก้ว แฟร์รี่ อภิญา อิงอาจ</p>	1-12
<p>คุณภาพชีวิตในการทำงานที่มีผลต่อความผูกพันของพนักงานเจเนอเรชันวายบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในเขตอุตสาหกรรม ภาคตะวันออก</p> <p style="padding-left: 40px;">นักัสสร แสงกำ กัญจนวลัย นนทแก้ว แฟร์รี่ ธนภณ นิธิเชาวกุล</p>	13-23
<p>การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> <p style="padding-left: 40px;">อรรรรณ เชื้อเมืองพาน มนตรี ช่วยชู</p>	24-33
<p>การวิเคราะห์ตลาดนักท่องเที่ยวเงินกลุ่ม Generation Y: ตลาดนักท่องเที่ยวเงินกลุ่มคนทำงานที่น่าจับตามอง</p> <p style="padding-left: 40px;">อนิรุทธิ์ เจริญสุข</p>	34-43
<p>ส่วนประสมทางการตลาดบริการ ทักษะติดต่อการบริการ และความพึงพอใจของลูกค้าธนาคารออมสิน</p> <p style="padding-left: 40px;">ปริญานุช คงเหลืองอร่าม สุรียา บุตรพันธ์</p>	44-53
<p>ปัจจัยแรงจูงใจและพฤติกรรมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อรถจักรยานของผู้บริโภคในเขตกรุงเทพมหานคร</p> <p style="padding-left: 40px;">อายุรดา ชุนภักดี สุรียา บุตรพันธ์</p>	54-63
<p>ปัจจัยที่มีผลต่อการยอมรับการใช้เว็บไซต์ของสำนักหอสมุดของนิสิตระดับปริญญาตรี</p> <p style="padding-left: 40px;">สุชญญา ศิริมงคล วรณัฐ ศรีวรรณะ</p>	64-73
<p>การประยุกต์ใช้เทคโนโลยีปฏิสัมพันธ์ระหว่างคนและคอมพิวเตอร์เพื่อสร้างนวัตกรรมกระบวนการสำหรับศูนย์ติดต่อลูกค้าของบริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่</p> <p style="padding-left: 40px;">ภัชพิชชา คงดี อารร เหลืองสดใส</p>	74-88

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของต่อการจัดการกำไรของ
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP AMONG OWNERSHIP STRUCTURES AND EARNING
MANAGEMENT OF LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

อรวรรณ เชื้อเมืองพาน มนตรี ช่วยชู

Orawon Chuamaungphan¹, Montree Chouychu²

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จะต้องเป็นบริษัทที่งบการเงินมีข้อมูลสมบูรณ์เพียงพอในการคำนวณหาค่าตัวแปรตาม จำนวน 334 บริษัท ข้อมูลในการศึกษาอยู่ในช่วงปี 2558-2560 โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณเป็นสถิติในการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จากการศึกษาพบว่าโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ประกอบด้วย การถือหุ้นโดยรัฐบาล การถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ และการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการจัดการกำไร ซึ่งหมายความว่าโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่มาจากการถือหุ้นโดยรัฐบาล นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบันสามารถลดการจัดการกำไรลงได้ เนื่องจากการกำกับดูแลที่ดีกว่า

คำสำคัญ: โครงสร้างการเป็นเจ้าของ การจัดการกำไร

Abstract

The main objective of this thesis is to study the relationship among Ownership Structures and Earning Management of listed in the Stock Exchange of Thailand. The sample was listed in the Stock Exchange of Thailand for the period of 2015 – 2017 a total of 334 firms. The correlation coefficient and the multiple regression analysis were 0.05 and found that the ownership structure derived from government shares foreign investors and institutional investors has negative relation with earnings management.

Keywords: Ownership Structures, Earning Management

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญของประเทศ เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือต่อนักลงทุน รายงานทางการเงินที่น่าเชื่อถือต่อบุคคลภายนอกจำเป็นต้องมีความถูกต้อง เชื่อถือได้ การดักดวงผลประโยชน์ระยะสั้นของฝ่ายบริหารโดยไม่คำนึงถึงผลตอบแทนระยะยาวของผู้ถือหุ้น เป็นที่มาของการจัดการกำไร โครงสร้างการเป็นเจ้าของถือเป็นปัจจัยสำคัญ ที่สามารถลดการจัดการกำไรลงได้ จากงานวิจัยในอดีตพบว่า การควบคุมกิจการโดยรัฐบาล นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน ทำให้ลดการจัดการกำไรและการควบคุมการจัดการกำไรที่ขึ้นอยู่กับคณะกรรมการกำกับ

¹ Ph.D. student in accounting, Sripatum University, Corresponding Author, Email Address: jerry_bugs@hotmail.com

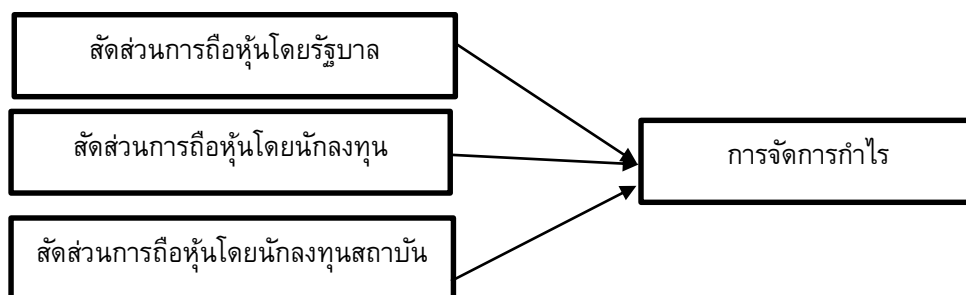
² Accounting Advisor, Sripatum University

ดูแลกิจการและโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ถือหุ้น (Mohammad Ali Moradi, 2011) การรวมกันของการเป็นเจ้าของเพื่อเป็นปัจจัยสำคัญที่สามารถลดการจัดการกำไรลงได้ จากงานวิจัยในอดีตพบว่าการควบคุมกิจการโดยรัฐบาล นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน ทำให้ลดการจัดการกำไรและการควบคุมการจัดการกำไรขึ้นอยู่กับคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ถือหุ้น (Mohammad Ali Moradi, 2011) การรวมกันของการเป็นเจ้าของเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของกำไรเนื่องจากการการควบคุมที่มากขึ้น เป็นการแก้ไขปัญหาและลดกลไกต่างๆ ที่ซับซ้อน การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นเสมือนว่าเป็นการถือหุ้นในบริษัทของตัวเอง มีสิทธิควบคุมและออกเสียงเพื่อประโยชน์ของตัวเองรวมถึงผู้ถือหุ้นรายอื่นด้วย หากนักลงทุนสถาบันมีอำนาจในการควบคุมก็อาจทำให้เกิดความคาดหวังในกำไรที่มีคุณภาพ (Hashim and Devi, 2006) ความเป็นเจ้าของโดยนักลงทุนสถาบันเป็นเรื่องสำคัญ มีบทบาทต่อคุณภาพที่รายงาน (Balsam et al, 2000) นักลงทุนสถาบันสามารถลดการจัดการกำไรได้มากกว่าเนื่องจากนักลงทุนสถาบันมีสิทธิ์เข้าถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องและทันเวลา (Chung, et al, 1999) นักลงทุนสถาบันไม่อนุญาตให้ฝ่ายจัดการเข้าถึงรายการคงค้างเพื่อการตกแต่งกำไร การตรวจสอบบทบาทของบริษัทที่ถูกควบคุมโดยนักลงทุนสถาบันมีผลต่อการจัดการกำไร การปฏิบัติตัวของฝ่ายจัดการจะมีความรับผิดชอบและเคารพกับนักลงทุนสถาบัน บริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ที่เป็นของรัฐบาลจะมีแนวโน้มของการจัดการกำไรต่ำ เนื่องจากรัฐบาลต้องการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ (Dehong Wang, 2016) จากการศึกษาของ Mohammad Ali Moradi (2011) พบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการเป็นเจ้าของและการจัดการกำไรซึ่งนำไปสู่การตัดสินใจของนักลงทุน โครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ไม่เหมือนกันส่งผลต่อการจัดการกำไรที่แตกต่างกัน บทบาทของนักลงทุนที่ส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนสถาบันมีผลต่อการจัดการกำไร Dehong Wang (2016) พบว่าโครงสร้างที่มีการถือหุ้นโดยรัฐบาลจะมีแนวโน้มที่จะมีคุณภาพผลกำไรที่ดีขึ้น นักลงทุนต่างชาติมีความรู้ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สามารถลดการจัดการกำไรของฝ่ายบริหาร นักลงทุนต่างชาติช่วยให้ลดการจัดการกำไร นักลงทุนต่างชาติมีกลยุทธ์เพื่อให้ธุรกิจเจริญเติบโตในระยะยาว กลยุทธ์ในการลดพฤติกรรมของผู้จัดการในการจัดการกำไร จะเห็นได้ว่าโครงสร้างการเป็นเจ้าของไม่ว่าจะเป็นการถือหุ้นโดยรัฐบาล นักลงทุนต่างชาติหรือนักลงทุนสถาบันต่างมีผลต่อการจัดการกำไร

ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ศึกษาเพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุน หน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงบุคคลอื่นๆ ที่ให้ความสนใจ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเอกสาร ตำราและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง รวบรวมเรียบเรียง เพื่อให้ได้กรอบแนวคิดของงานวิจัยดังนี้



ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิด

ทบทวนวรรณกรรม

ตามแม่บทของมาตรฐานการบัญชี (Framework of Standards on Accounting) ได้ให้แนวทางในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน งบการเงินที่นำเสนอจะต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจทางเศรษฐกิจมากกว่ารูปแบบทางกฎหมาย งบการเงินจะให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน ซึ่งใช้วัดความเสี่ยงและผลตอบแทนทั้งในอดีต ปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต การจัดทำและนำเสนองบการเงินต้องดำเนินการตามข้อสมมติ เกณฑ์คงค้าง และการดำเนินงานต่อเนื่อง ความเข้าใจได้ ที่เป็นลักษณะเชิงคุณภาพ ความเกี่ยวข้องกัน การตัดสินใจ การใช้นโยบายการบัญชีที่ใช้ปฏิบัติกับรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีนั้นๆ อย่างสม่ำเสมอ การรับรู้แต่ละรายการ การวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ ซึ่งลักษณะเชิงคุณภาพของงบการเงินให้ยึดหลักความระมัดระวังด้วยเช่นกัน การรายงานทางการเงินเป็นรูปแบบหนึ่งในการจัดการความรับผิดชอบในการบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่งความรับผิดชอบของตัวแทนต้องการเงิน ควรมีผู้ตรวจสอบและประเมินเพื่อป้องกันไม่ให้รายงานในงบการเงินมุ่งใจนักลงทุนเพื่อการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร ดังนั้นข้อมูลทางการเงินต้องมีคุณภาพเพื่อให้ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ หรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง การจัดการกำไรขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ กำไรจะมีคุณภาพหรือไม่ขึ้นอยู่กับภายใต้การตัดสินใจของข้อมูล ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจ การนำไปใช้ของผู้ใช้ข้อมูล (Dechow, Ge and Schrand , 2010)

โครงสร้างการเป็นเจ้าของคือ ลักษณะของการถือหุ้นในส่วนของเจ้าของ ว่าเงินลงทุนที่ได้มานั้นมาจากแหล่งใดเป็นส่วนใหญ่ เช่น การถือหุ้นโดยรัฐบาล การถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ หรือการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน การเป็นเจ้าของโดยกลุ่มเหล่านี้ มีสิทธิและอำนาจในการควบคุมหรือไม่ สามารถมุ่งเน้นและต้องการในลักษณะของรายงานทางการเงินหรือคุณภาพของรายงานทางการเงินมากน้อยเพียงใด โครงสร้างการเป็นเจ้าของเป็นกลไกหนึ่งในการลดความขัดแย้งระหว่างฝ่ายจัดการที่จะตัดสินใจผลประโยชน์แก่ฝ่ายตนเอง ดังนั้นโครงสร้างการเป็นเจ้าของเสมือนสิทธิในบริษัท

การจัดการกำไร (Earning Management) การจัดการกำไรคือการตกแต่งงบการเงินหรือรายงานทางการเงินโดยใช้ช่องว่างช่องโหว่ของกฎหมายเพื่อตัดทอนผลประโยชน์ในระยะสั้นโดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในระยะยาว (วรศักดิ์ทุมมานนท์, 2543)

การถือหุ้นโดยรัฐบาล (Government Ownership) บริษัทที่ถือหุ้นโดยรัฐบาลไทย คือ บริษัทที่มีการถือหุ้นโดยกระทรวงการคลัง กระทรวงอุตสาหกรรม หรือกระทรวงอื่นๆ ที่เป็นของรัฐบาลไทย Dehong Wang (2016) บริษัทที่ถือหุ้นโดยรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่จะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจส่งเสริมให้ธุรกิจเจริญเติบโต การควบคุมดูแลของกิจการจึงมีมากและใกล้ชิด การถือหุ้นโดยรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ภาครัฐจะสนับสนุน และกระตุ้นให้ตลาดทุนมีความแข็งแกร่ง รัฐบาลมีอำนาจในการควบคุมกิจการเพื่อให้ มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อคุณภาพของกำไร Mohammad Ali Moradi (2011) จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการเป็นเจ้าของและการจัดการกำไร การศึกษาเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจของนักลงทุนได้ดียิ่งขึ้นด้วยปัจจัยหลายอย่างที่ธุรกิจมีโครงสร้างการเป็นเจ้าของไม่เหมือนกัน ดังนั้นก็ส่งผลให้การจัดการกำไรแตกต่างกันไปด้วย Dehong Wang (2016) พบว่ารัฐบาลมีการควบคุมคุณภาพงบการเงินเพื่อให้ตลาดทุนมีความน่าเชื่อถือเพื่อการพัฒนาบริษัทที่ถือหุ้นและส่งผลไปยังการพัฒนาประเทศ ทำให้ดัชนีของตลาดมีการเพิ่มขึ้นและมีเสถียรภาพด้วย บทบาทโครงสร้างการเป็นเจ้าของระหว่างรัฐบาลกับเอกชนกับคุณภาพของกำไรในตลาดทุนของจีน เอกชนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มรายได้จากการตกแต่งกำไรให้มากขึ้น บริษัทที่เอกชนเป็นเจ้าของทั้งหมดจะถูกออกแบบมาเพื่อเป็นตลาดทุน จัดหาเงินทุนผ่านตลาดตราสารทุนทำให้ความต้องการของนักลงทุนเป็นไปอย่างลำเอียงส่วนการถือหุ้นโดยรัฐบาลเพื่อพัฒนากระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศเพื่อให้เศรษฐกิจของประเทศมีความเจริญก้าวหน้าไม่ใช่เพื่อการตัดทอนผลประโยชน์ รัฐบาลยังคงมีความเข้มแข็งมากกว่าเอกชน หากไม่มีปัจจัยทางการเมือง เข้ามาเกี่ยวข้อง ประสิทธิภาพการเงินของบริษัทที่ถือหุ้นโดยรัฐบาลย่อมมีมากกว่า เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับตลาดทุนหากแนวโน้มการถือหุ้นโดยรัฐบาลมากขึ้นส่งผลให้แนวโน้มของการจัดการกับรายได้ย่อม

น้อยลง I Putu Sugiarta Sanjaya (2011) พบว่าการถือหุ้นในบริษัทมหาชนในประเทศอินโดนีเซียการถือหุ้นโดยนักลงทุนมีบทบาทอย่างสูง บริษัทที่ถือหุ้นโดยรัฐบาลจะมีสิทธิและอำนาจควบคุมในการถือกระแสรายได้มากกว่าซึ่งจะส่งผลดีช่วยเพิ่มมูลค่าของกิจการ ส่งผลให้เศรษฐกิจมีประสิทธิภาพมาก การแทรกแซงของรัฐบาลเป็นเหตุผลที่สำคัญว่าความไร้ประสิทธิภาพการถือหุ้นของรัฐบาลจากมุมมองทางการเมือง ถึงแม้ว่าหลายแห่งจะพยายามลดความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นกับฝ่ายบริหารโดยการที่รัฐบาลเข้ามามีส่วนร่วมในการกำกับดูแล แต่ในประเทศจีนมองว่าการถือหุ้นโดยปราศจากการครอบครองของรัฐ ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจะพอใจกว่าในการเปิดเสรีให้เอกชนถือหุ้น เนื่องจากอาจมีปัจจัยที่มีเกี่ยวข้อง เช่น ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบซึ่งรัฐบาลอาจจ่ายน้อยกว่าเอกชน

นักลงทุนต่างชาติ (Foreign Ownership) ในทฤษฎีของ Agency Theory กล่าวถึงปัญหาที่เกิดขึ้นระหว่างนักลงทุนและเจ้าของเงิน ผู้บริหารอาจตกแตกกำไรหรือจัดการกับรายได้เพื่อให้ประโยชน์สูงสุดแก่ตนเอง รวมไปถึงการพยายามที่จะเพิ่มขนาดขององค์กรและ การเจริญเติบโตมากกว่าผลกำไรของบริษัทอาจเป็นเพราะต้องการลดการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นแต่เพิ่มความมั่งคั่งให้กับตัวเอง ภายใต้ทฤษฎีนี้ผู้บริหารอาจขาดแรงจูงใจในการรักษาผลประโยชน์ของบริษัท ดังนั้นควรมีกิจกรรมในการควบคุมและกำกับดูแล สถาบันต่างประเทศควรทำงานได้ดีกว่าสถาบันในประเทศเพราะว่าสถาบันต่างประเทศมีความเชี่ยวชาญมากกว่าและมีความสามารถพิเศษมากกว่า ภายใต้ข้อสมมุติฐานที่ว่า ความรู้และประสบการณ์ของนักลงทุนต่างชาติสามารถลดการจัดการกำไรได้หลายประเทศมีข้อจำกัดในการเป็นเจ้าของจากต่างประเทศ เช่นประเทศจีนซึ่งจำกัดการซื้อ-ขายหุ้นให้ชาวต่างชาติซื้อ-ขายหุ้นได้เฉพาะบางประเภทเท่านั้น ประเทศเหล่านี้อาจมีแรงจูงใจให้การตรวจสอบเรื่องการจัดการกำไรของบริษัท แต่สำหรับบางประเทศที่ไม่ได้มีความจำกัดการลงทุนของชาวต่างชาติมากนักเช่น ประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้จำกัดการถือครองการลงทุนจากต่างชาติจึงทำให้มีนักลงทุนชาวต่างชาติจำนวนมากในการถือครองหุ้น (Kang, 1997) การลงทุนในตราสารทุนให้แรงจูงใจแก่นักลงทุนต่างชาติในการกำกับดูแล การเพิ่มการลงทุนจากต่างชาติยังช่วยเพิ่มเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศอีกด้วย ในประเทศสหรัฐอเมริกาได้กำหนดบทลงโทษในการฉ้อโกงและรายงานทางการเงินที่ทำให้ผู้ใช้บการเงินเข้าใจผิด มีโทษปรับถึง 5 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐจำคุกไม่เกิน 20 ปี สิ่งเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงความรู้ของนักลงทุนชาวต่างชาติซึ่งเป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพในการควบคุมการจัดการกำไรอย่างแท้จริง นักลงทุนต่างชาติมีบทบาทที่โดดเด่นในการปรับปรุงการกำกับดูแล และนักลงทุนต่างชาติยังมีธรรมาภิบาลที่ดีกว่า นักลงทุนต่างชาติสามารถส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการของบริษัทในประเทศเพื่อการตรวจสอบที่ดีและมีคุณภาพโดยผ่านการใช้สิทธิในการลงคะแนน เพื่อมีอิทธิพลโดยตรงต่อการตัดสินใจของผู้บริหารและโดยอ้อมคือการลงทุนของนักลงทุนต่างชาตินั่นเอง โดยเฉพาะนักลงทุนจากประเทศที่พัฒนาแล้วเช่น สหรัฐอเมริกาหรือสหภาพยุโรปสามารถช่วยให้บริษัทในประเทศมีกระบวนการกำกับดูแลเกี่ยวกับกระบวนการบัญชีและการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยการนำความรู้จากมาตรฐานทางการเงินใหม่ๆ มาใช้ Cheung et al. (1999) กล่าวว่านักลงทุนต่างชาติมีทรัพยากรและความเชี่ยวชาญโดยตรงและโดยอ้อมในการตรวจสอบการจัดการและการตัดสินใจในการดำเนินงานในธุรกิจที่ตนเองมีส่วนได้เสีย ในประเทศที่สภาพเศรษฐกิจค่อนข้างอ่อนแอ ย่อมต้องการระดมทุนจากต่างชาติ การทำให้นักลงทุนต่างชาติมีความเชื่อถือในการลงทุน ทำให้ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือแก่นักลงทุน จากงานวิจัยหลายงานพบว่านักลงทุนต่างชาติช่วยส่งเสริมมูลค่าของบริษัท การส่งเสริมการลงทุนที่เหมาะสมในเพิ่มการวิจัยและพัฒนาการเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลของกิจการได้ในทางที่ดี ความรู้ของนักลงทุนต่างชาติจะช่วยส่งเสริมคุณภาพของบัญชีให้ลดการจัดการกำไรเพราะสิ่งเหล่านี้คือผลกระทบโดยตรงต่อนักลงทุนต่างชาติและเพื่อเป็นที่ยอมรับของนักลงทุนต่างชาติการจัดทำรายงานทางการเงินต้องเป็นที่ยอมรับระดับสากล การปฏิบัติตามมาตรฐานรายงานทางการเงินอย่างเคร่งครัด นักลงทุนมีอิทธิพลต่อการรายงานทางการเงินของบริษัท การกำหนดนโยบาย การกำกับดูแลโดยผ่านการตรวจสอบและจะเข้ามาแทรกแซงเมื่อจำเป็น นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติยังมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการเติบโตทางด้านเศรษฐกิจและการแข่งขันจะมีประสิทธิภาพมากขึ้นในตลาดโลก ดังนั้นตลาดทุนจึงต้องมีแรงดึงดูดและจูงใจจากต่างประเทศเพื่อการลงทุน และสภาพคล่องของธุรกิจ การแข่งขันและแรงจูงใจให้นักลงทุน

ต่างชาติ สิ่งต้องเฝ้าระวังคือการจัดการกำไรของฝ่ายบริหารนั้นเอง ความสามารถในการตรวจสอบของนักลงทุนต่างชาติที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ด้านต่าง ๆ วิธีในการลดความขัดแย้งของหน่วยงาน แนวปฏิบัติในการลดการจัดการกำไร การปกปิดข่าวสารที่มีผลกระทบต่อด้านลบแก่บริษัทของฝ่ายบริหาร การรับรู้ข่าวสารอย่างเท่าเทียมกัน หรือการปกป้องและการตัดทอนผลประโยชน์ของฝ่ายบริหาร นักลงทุนต่างชาติมีส่วนร่วมมากขึ้นในการตรวจสอบและผลกระทบของนักลงทุนต่างชาติ อาจมีค่าใช้จ่ายสูงในการตรวจสอบที่มากขึ้นเพื่อรายงานการเงินที่ดีขึ้น การลดค่าใช้จ่ายอาจทำได้คือใช้เวลาในการตรวจสอบนานมากขึ้นและการเรียนรู้ที่ยาวนานมากขึ้น เพื่อเรียนรู้และปรับสภาพเพื่อการลดการจัดการกำไร

นักลงทุนสถาบัน (Institutional Ownership) นักลงทุนสถาบัน หมายถึงกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่อยู่ภายในประเทศ ซึ่งผู้ที่จัดอยู่ในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่อยู่ภายในประเทศ ตามคำนิยามของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ Hashim & Devi (2006) มองว่านักลงทุนสถาบันสามารถควบคุมฝ่ายจัดการได้ความคาดหวังของคุณภาพกำไรย่อมมีมากขึ้นและทำให้เกิดการรายงานทางการเงินที่มีคุณภาพ โครงสร้างการเป็นเจ้าของจากนักลงทุนสถาบันมีอิทธิพลอย่างมากต่อการจัดการกำไร การเป็นเจ้าของโดยนักลงทุนสถาบันมีบทบาทสำคัญในการลดความขัดแย้งระหว่างหน่วยงานกับผู้ถือหุ้นการดำรงความเป็นเจ้าของสถาบันถือเป็นความสามารถในการเป็นกลไกในการตรวจสอบที่มีประสิทธิภาพในการตัดสินใจของผู้บริหาร (Jensen & Meckling, 1976) กรรณสิทธิ์ในหุ้นที่เป็นของนักลงทุนสถาบัน เช่น บริษัทประกันภัย กองทุน และความเป็นเจ้าของนักลงทุนสถาบันอื่น ๆ เป็นสิ่งสำคัญสำหรับการตรวจสอบจากนักลงทุนเหล่านี้ นักลงทุนสถาบันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพให้มากขึ้นการดูแล การตรวจสอบจะช่วยให้ผู้ถือหุ้นมีมุมมองในระยะยาว ความเป็นเจ้าของโดยนักลงทุนสถาบันจะช่วยดูแล และฝ่ายบริหารจะถูกกดดันจากนักลงทุนสถาบันเพื่อให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และนอกจากนี้นักลงทุนสถาบันยังพยายามกำกับดูแลอย่างเข้มงวดเพื่อป้องกันไม่ให้ฝ่ายจัดการฉวยโอกาส ในทฤษฎีของ Agency Theory จะเห็นว่าหน่วยงานมีความขัดแย้งกันเนื่องจากว่าผู้ถือหุ้นไม่สามารถดูแลการกระทำของฝ่ายบริหารเพราะไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างครอบคลุม หากมีการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันจำนวนมากก็สามารถที่จะเข้าถึงข้อมูลอย่างกว้างขวางมากขึ้นสามารถตรวจสอบแรงจูงใจของฝ่ายบริหารที่จะจัดการกับกำไร การปรับปรุงกำไรให้มีคุณภาพ จากการศึกษาเชิงประจักษ์ได้พบผลกระทบจากการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรอย่างมาก บทบาทของนักลงทุนสถาบันจะคอยกำกับดูแล และตรวจสอบเพื่อจัดการปัญหาของหน่วยงาน นักลงทุนสถาบันเป็นผู้มีบทบาทในการควบคุมการบริหารที่เป็นลบ การตรวจสอบและป้องกันการจัดการกำไรเป็นไปอย่างรัดกุมและเข้มงวด รายการคงค้างที่ปรากฏในงบการเงินต้องมีคุณภาพเพื่อสะท้อนให้เห็นคุณภาพของกำไร (Nadia Lakhali, 2015) และ Wafa Masmoudi Ayadi (2014) พบความสัมพันธ์ของนักลงทุนสถาบันมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อคุณภาพของรายการคงค้างสรุปได้ว่า นักลงทุนสถาบันไม่เพียงแต่ช่วยเพิ่มการกำกับดูแลเท่านั้น ยังช่วยตรวจสอบข้อมูลด้านการบัญชีและการเงินที่คุณภาพให้ดีขึ้นจากการลดการจัดการกำไร กระบวนการรายงานทางด้านบัญชีนำไปสู่คุณภาพที่ดีขึ้นด้วย Koh (2003) ได้ศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบันพบว่าหากไม่มีการถือหุ้นจากนักลงทุนสถาบันจะมีการจัดการกำไรสูงแต่หากนักลงทุนสถาบันมาถือหุ้นทำให้ลดการจัดการกำไรลงได้และสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของรายการคงค้าง

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นงานวิจัยในรูปแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) และทำการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงการศึกษาจากเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้อง ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จะต้องเป็นบริษัทที่มีงบการเงินที่มีข้อมูลสมบูรณ์เพียงพอและสอดคล้องในการคำนวณหาค่าตัวแปรตามในงานวิจัย จำนวน 334 บริษัท สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณเป็นสถิติในการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 การเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัย

ดำเนินการเก็บข้อมูลด้วยตนเองทุกขั้นตอนโดยใช้เครื่องมือการวิจัย คือ แบบบันทึก ที่รวบรวมจากระบบฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SET Market Analysis and Reporting Tool : SETSMART) ผลิตโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2558 – 2560 จากข้อมูลที่ระบุไว้แบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปีของบริษัท

โครงสร้างการเป็นเจ้าของ วัดโดย

1. สัดส่วนการถือหุ้นโดยรัฐบาล
2. สัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ
3. สัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน

การจัดการกำไรของบริษัท วัดโดย รายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) ในรูปของค่าสัมบูรณ์การหารายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) จะใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการประมาณรายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) โดยเอารายการคงค้างที่ไม่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร(NDA) ไปลบออกจากรายการคงค้างรวม (TA) เพื่อคำนวณค่าความคลาดเคลื่อนของแบบจำลองจะได้รายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA)

$$DA_t = TA_t - NDA_t \quad (1)$$

โดยที่

DA_t คือ รายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารในปีปัจจุบัน

TA_t คือ รายการคงค้างรวมในปีปัจจุบัน

NDA_t คือ รายการคงค้างที่ไม่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารในปีปัจจุบัน

ตัวแบบจำลองที่ใช้วัดค่ารายการคงค้างรวม (TA) เป็นตัวแบบที่มาจากงบกระแสเงินสดดังนี้

$$TA_t = NI_t - CFO_t \quad (2)$$

โดยที่

TA_t คือ รายการคงค้างรวมในปีปัจจุบัน

NI_t คือ กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษในปีปัจจุบัน

CFO_t คือ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปีปัจจุบัน

Yoon and Miller (2002) ได้พัฒนาโมเดล Yoon Model เป็นโมเดลที่ต้องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับระดับการตกแต่งกำไร จากการวัดค่าโดยโมเดลนี้สามารถสรุปได้ว่าบริษัทมีการใช้ดุลพินิจของผู้บริหารในรายการเกณฑ์คงค้าง โดยเฉพาะความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับเงินสดจากการดำเนินงานที่ต่ำ และยังพบอีกว่า Modified Jones Model ไม่เหมาะสมในการวัดรายการเกณฑ์คงค้างที่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหาร โดยจากการศึกษาพบว่าการจัดการกำไรนอกจากจะทำผ่านรายได้และลูกหนี้การค้าแต่ยังสามารถทำผ่านรายการค่าใช้จ่ายและเจ้าหนี้การค้าได้เช่นกัน ดังนั้นจึงได้เพิ่มทั้งสองรายการนี้ลงไปในการดัดแปลงดังนี้

$$(TA_t/REV_t) = \alpha_0 + \alpha_1(\Delta REV_t - \Delta REC_t)/REV_t + \alpha_2(\Delta EXP_t - \Delta PAY_t)/REV_t + \alpha_3(\Delta DEP_t + \Delta PEN_t)/REV_t + \epsilon \quad (3)$$

โดยที่

TA (total accruals) คือ กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษ-กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน

REV คือ รายได้รวม

ΔREV คือ ผลต่างระหว่างรายได้รวมปีที่พิจารณากับปีก่อนหน้า

ΔREC คือ ผลต่างระหว่างลูกหนี้การค้าปีที่พิจารณากับปีก่อนหน้า

ΔEXP คือ ผลต่างระหว่างค่าใช้จ่ายของปีที่กำลังพิจารณาเทียบกับปีก่อนหน้า (ต้นทุนขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายและ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร)

- ΔPAY คือ ผลต่างระหว่างเจ้าหนี้การค้าปีที่พิจารณาเทียบกับปีก่อนหน้า
- ΔDEP คือ ผลต่างระหว่างค่าเสื่อมราคาปีที่พิจารณาเทียบกับปีก่อนหน้า
- ΔPEN คือ ผลต่างระหว่างผลประโยชน์พนักงานปีที่พิจารณาเทียบกับปีก่อนหน้า

จากโมเดลข้างต้นนี้รายการคงค้างรวมจะขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงของรายได้และการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายรวมถึงค่าเสื่อมราคาและผลประโยชน์พนักงานตอนเกษียณอายุ

นำค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากสมการที่ 3 มาคำนวณรายการคงค้างรวมที่ไม่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (NDA) ได้จากสมการดังต่อไปนี้

$$NDA_t = (\alpha_0 + \alpha_1(\Delta REV_t - \Delta REC_t)/REV_t + \alpha_2(\Delta EXP_t - \Delta PAY_t)/REV_t + \alpha_3(\Delta DEP_t + \Delta PEN_t)/REV_t) \quad (4)$$

จากนั้นหาค่าของรายการคงค้างรวม (TA) จากสมการที่ 1 และ รายการคงค้างที่ไม่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (NDA) จากสมการที่ 4 มาแทนค่าในสมการเพื่อหารายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) ดังต่อไปนี้

$$DA_t = TA_t/REV_t - NDA_t \quad (5)$$

หากค่ารายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) เท่ากับศูนย์ นั้นหมายความว่าไม่มีการจัดการกำไร แต่ถ้าค่ารายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) เป็นบวกแสดงว่ามีการจัดการกำไรให้สูงขึ้น ถ้าค่ารายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร (DA) เป็นลบหมายความว่า มีการจัดการกำไรให้ต่ำลง

จากนั้นทำการหาความสัมพันธ์โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple-Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐานกับตัวแบบจำลองดังต่อไปนี้

$$EM \quad \quad \quad = \quad \beta_0 + \beta_1 GOV + \beta_2 FOR + \beta_3 INS + \epsilon$$

โดยที่

- EM = การจัดการกำไร
- GOV = สัดส่วนการถือหุ้นโดยรัฐบาล
- FOR = สัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ
- INS = สัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน
- ϵ = ค่าความคลาดเคลื่อน

ผลการวิจัย

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของโครงสร้างการเป็นเจ้าของต่อการจัดการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการวิจัยเพื่อตอบวัตถุประสงค์ของงานวิจัยนี้

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple-Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการเป็นเจ้าของกับการจัดการกำไร

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจัดการกำไร	การจัดการกำไรวัดโดย Yoon Model		P-value
	สัมประสิทธิ์การถดถอย	ความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน	
ค่าคงที่	-0.012	0.110	0.271
GOV	-0.005	0.002	0.007*
FOR	-0.001	0.000	0.000*
INS	-0.010	0.003	0.005*

$$R^2 = 0.29 \quad Adj.R^2 = 0.26 \quad SE_{est} = 0.5386$$

หมายเหตุ *มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่าแสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple-Regression Analysis) ของความสัมพันธ์ ระหว่างโครงสร้างการเป็นเจ้าของจากการถือหุ้นโดยรัฐบาล ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติและถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันกับการจัดการกำไร โดยมีโมเดลที่เหมาะสมสำหรับการอธิบายดังนี้

$$EM = -0.012 + (-0.005GOV) + (-0.001FOR) + (-0.010INS)$$

จากการตรวจสอบระดับนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีโมเดลการทดสอบที่ดีที่สุดมีค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นอยู่ที่ 29% หรือคิดเป็น 26 % สำหรับการปรับปรุงแล้ว พบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างการเป็นเจ้าของจากการถือหุ้นโดยรัฐบาล ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ ถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันในทิศทางตรงข้ามกันกับการจัดการกำไร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งหมายความว่าโครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ถือหุ้นโดยรัฐบาล ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ และถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันส่งผลทิศทางตรงข้ามนั้นคือสามารถลดการจัดการกำไรลงได้

สรุปและอภิปรายผล

สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยนี้สามารถสรุปผลการวิจัยให้สอดคล้องตามวัตถุประสงค์ได้ว่า โครงสร้างการเป็นเจ้าของที่ถือหุ้นโดยรัฐบาล ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ และถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบันมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการจัดการกำไร อธิบายได้ว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการถือหุ้นโดยรัฐบาล ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ และถือหุ้นโดยนักลงทุนสถาบัน นักลงทุนเหล่านี้จะสามารถลดการจัดการกำไรลงได้

อภิปรายผล

จากการศึกษาพบว่าโครงสร้างที่ถือหุ้นโดยรัฐบาลสามารถลดการจัดการกำไรลงได้เนื่องจากรัฐบาลต้องการสร้างความเชื่อถือนักลงทุนเพื่อการไหลเวียนเงินทุนเข้าประเทศ การกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อการพัฒนาประเทศการควบคุมดูแลของกิจการจึงมีมากและใกล้ชิด การถือหุ้นโดยรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ภาครัฐจะสนับสนุน และกระตุ้นให้ตลาดทุนมีความแข็งแกร่ง รัฐบาลมีอำนาจในการควบคุมกิจการเพื่อให้ มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีส่งผลต่อคุณภาพของกำไร เช่นเดียวกับ Dehong Wang (2016), Mohammad Ali Moradi (2011) และ I Putu Sugiarta Sanjaya (2011) ซึ่งเชื่อว่าบทบาทโครงสร้างการเป็นเจ้าของระหว่างรัฐบาลกับเอกชนกับคุณภาพของกำไร รัฐบาลยังคงมีความเข้มแข็งมากกว่าเอกชน ซึ่งเอกชนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มรายได้จากการตกแต่งกำไรให้มากขึ้น การถือหุ้นโดยรัฐบาลเพื่อพัฒนากระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศทำให้เศรษฐกิจของประเทศมีความเจริญก้าวหน้าไม่ใช่เพื่อการตักตวงผลประโยชน์ โครงสร้างเงินทุนที่ถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติสามารถลดการจัดการกำไรลงได้เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมีความรู้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์มากกว่าจึงมีแรงกดดันให้ลดการจัดการกำไรลงได้เช่นเดียวกับ Cheung et al. (1999) นักลงทุนต่างชาติมีบทบาทที่โดดเด่นในการปรับปรุงการกำกับดูแล และนักลงทุนต่างชาติยังมีธรรมชาติที่ดีกว่า นักลงทุนชาวต่างชาติมีทรัพยากรและความเชี่ยวชาญโดยตรงและโดยอ้อมในการตรวจสอบการจัดการและการตัดสินใจในการดำเนินงานในธุรกิจที่ตนเองมีส่วนได้เสีย ในประเทศที่สภาพเศรษฐกิจค่อนข้างอ่อนแอ ย่อมต้องการระดมทุนจากต่างชาติ การทำให้นักลงทุนต่างชาติมีความเชื่อถือในการลงทุน ทำให้ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือแก่นักลงทุน นักลงทุนสถาบันสามารถลดการจัดการกำไรลงได้เนื่องจากนักลงทุนสถาบันมีกลไกการกำกับดูแลที่ดีกว่าเช่นเดียวกับ Hashim & Devi (2006), Jensen & Meckling, (1976) Nadia Lakhali (2015), Wafa Masmoudi Ayadi (2014) และ Koh (2003) พบว่านักลงทุนสถาบันไม่เพียงแต่ช่วยเพิ่มการกำกับดูแลเท่านั้น ยังช่วยตรวจสอบข้อมูลด้านการบัญชีและการเงินที่คุณภาพให้ดีขึ้นจากการลดการจัดการกำไร กระบวนการรายงานทางบัญชีนำไปสู่คุณภาพที่ดีขึ้นด้วย

จากข้อค้นพบนักลงทุนต่างชาติสามารถลดการจัดการกำไรได้มากที่สุดเหตุผลเนื่องมาจากนักลงทุนต่างชาติมีความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์ที่มากกว่า ทำให้มีแรงกดดันที่ฝ่ายบริหารจะต้องรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและโปร่งใส

ข้อเสนอแนะ

1. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถือหุ้นโดยรัฐบาล นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน จะมีการจัดการกำไรต่ำ
2. นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจสามารถนำแบบโมเดลที่ได้ไปพยากรณ์ทำนายเรื่องการจัดการกำไรได้
3. สำหรับการศึกษาครั้งต่อไปอาจเปลี่ยนโมเดลอื่นเพื่อเปรียบเทียบค่าความเชื่อมั่นระหว่างโมเดล
4. การเพิ่มตัวแปรอื่นๆที่มาจากเรื่องของ หรือตัวแปรควบคุมในการทดสอบความสัมพันธ์

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ผู้วิจัยขอขอบคุณอาจารย์ที่ปรึกษา คณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิทุกท่าน ที่คอยให้คำแนะนำปรึกษา ชี้แนะแนวทาง และขอขอบคุณผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในงานวิจัยและการเผยแพร่ผลงานในครั้งนี้ ทางผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ทั้งในด้านวิชาการและวิชาชีพต่อไปในอนาคต

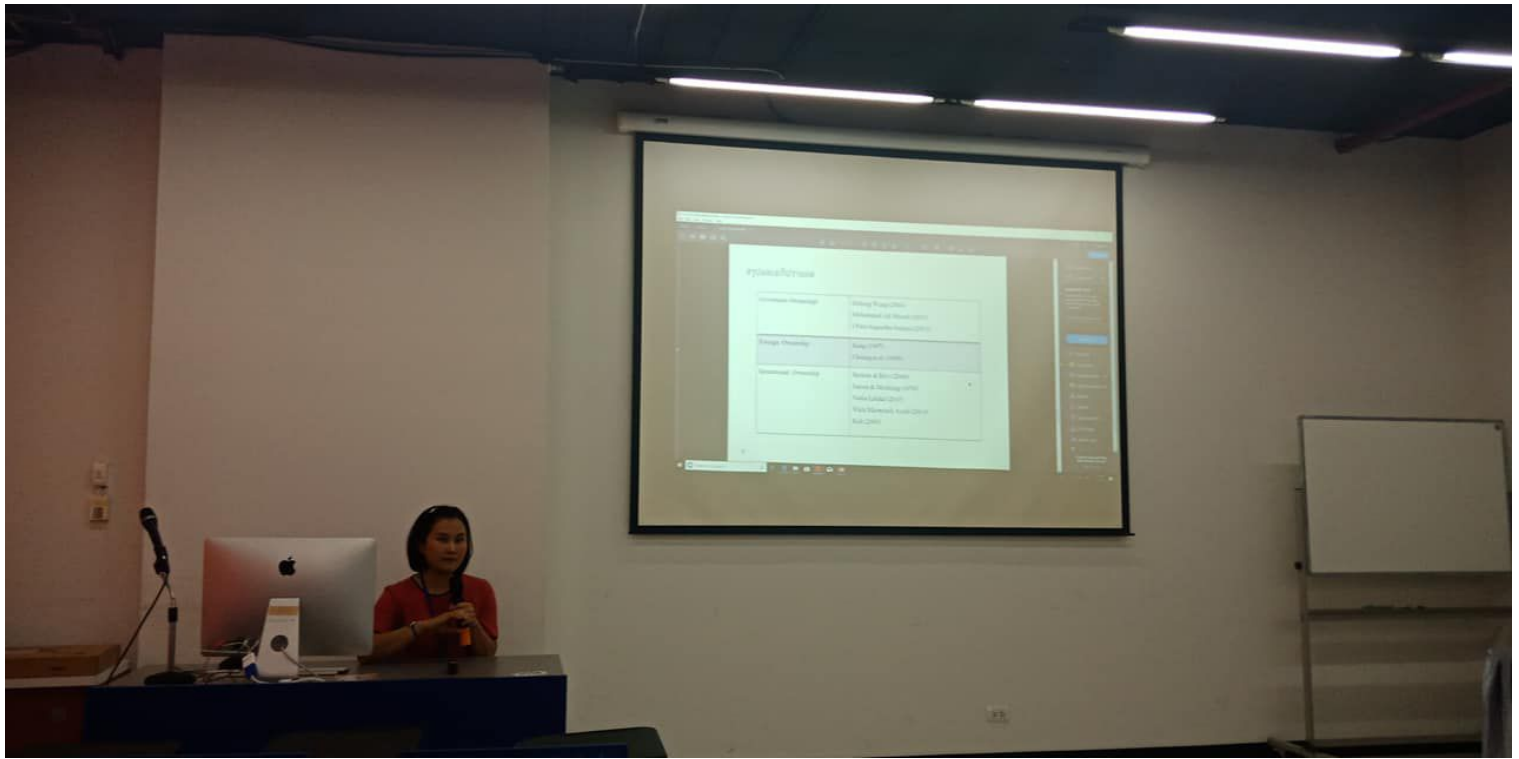
เอกสารอ้างอิง

- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2543). *คุณรู้จัก Creative Accounting และ คุณภาพกำไรแล้วหรือยัง?*. กรุงเทพมหานคร: ไอโอ นิค อินเทอร์เน็ต รีซอสเซส.
- Cheung, J., J-B. Kim, & J. Lee. (1999). The impact of institutional characteristics on return earnings associations in Japan. *International Journal of Accounting*, 34 (4): 571–596.
- Dechow, P. M. & C. M. Schrand. (2004). *Earnings Quality*. United States of America: The Research Foundation of CFA Institute.
- Dechow, P. M., Sloan, R., & Sweeney, A. (1995). *Detecting earnings management*. *Accounting Review*, 70(2), 193-225.
- Dechow, P. M., W. Ge, & C. Schrand. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50: 344-401.
- Dechow, P.M. & Dichev, I.D. (2002). *The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors*. *The Accounting Review*. Supplement. 77. 35-59.
- Dehong Wang (2016). Does State-Owned Capital Manipulate Earnings Responses in China?. *Journal of Mathematical Finance*, 6, 685-698.
- Hashim, H. A. & Suseladevi, S. (2006). *Corporate governance, ownership structure & earning quality: Malaysian evidence*, University Malaya, Faculty of Management & Economics.
- I Putu Sugiarta Sanjaya (2011), The Influence of ultimate ownership on earnings management: evidence from Indonesia. *Global Journal of Business research*, Volume 5, Number 5, 61-69.
- Jensen, M and Meckling, W. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and capital structure, *Journal of Financial Economics*, 3: 11- 25.
- Kang, J., and R. Stulz. 1997. Why is there a home bias? An analysis of foreign portfolio equity. Ownership in Japan. *Journal of Financial Economics*, 46 (1): 3–28.
- Koh P-S. (2003). *The association between institutional ownership and aggressive corporate earnings management in Australia*. *The British Accounting Review* 35(2), 105-128.
- Mohammad Ali Moradi. (2011). Influence of Ownership Structure on Earning Quality in the Listed Firms of Tehran Stock Exchange. *International Journal of Business Administration Vol. 2, No. 4*.

- Nadia Lakhal. (2015). Corporate Disclosure, Ownership Structure And Earnings Management: The Case Of French-Listed Firms. *The Journal of Applied Business Research* – July/August 2015.
- Wafa Masmoudi Ayadi. (2014) .The relationship between ownership structure and earnings quality in the French context. *International Journal of Accounting and Economics Studies*, 2 (2) (2014) 80-87.
- Yoon, S. & G. Miller. (2002). Cash from Operations and Earnings Management in Korea, *International Journal of Accounting* 37, pp. 395-412.
- Yoon, S. & G. Miller. (2002). Earnings Management of Seasoned Equity Offering Firms in Korea, *International Journal of Accounting* 37, pp. 57-68.







rytina/rytina				
Person	John	30	Male	123 Main St, New York, NY 10001
Person	Jane	25	Female	456 Elm St, Los Angeles, CA 90001
Person	Bob	40	Male	789 Oak St, Chicago, IL 60601
Person	Alice	35	Female	101 Pine St, San Francisco, CA 94101
Person	Charlie	28	Male	202 Cedar St, Houston, TX 77001
Person	Diana	32	Female	303 Birch St, Phoenix, AZ 85001
Person	Eve	22	Female	404 Spruce St, Philadelphia, PA 19101
Person	Frank	45	Male	505 Maple St, San Diego, CA 92101
Person	Grace	38	Female	606 Willow St, Austin, TX 78701
Person	Henry	27	Male	707 Ash St, Jacksonville, FL 32201
Person	Ivy	31	Female	808 Hickory St, Fort Worth, TX 76101
Person	Jack	24	Male	909 Cypress St, Columbus, OH 43201
Person	Karen	36	Female	1010 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Liam	29	Male	1111 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Mia	33	Female	1212 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Noah	26	Male	1313 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Olivia	34	Female	1414 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Peter	42	Male	1515 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Quinn	21	Female	1616 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Ryan	37	Male	1717 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Sarah	23	Female	1818 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Timothy	41	Male	1919 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Uma	30	Female	2020 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Victor	28	Male	2121 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Wendy	35	Female	2222 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Xavier	25	Male	2323 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Yvonne	32	Female	2424 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Zoe	27	Female	2525 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Adam	39	Male	2626 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Ella	24	Female	2727 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Felix	31	Male	2828 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Gina	29	Female	2929 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Harold	43	Male	3030 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Iris	26	Female	3131 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Julian	34	Male	3232 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Karen	22	Female	3333 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Liam	38	Male	3434 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Mia	25	Female	3535 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Noah	33	Male	3636 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Olivia	21	Female	3737 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Peter	40	Male	3838 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Quinn	28	Female	3939 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Ryan	36	Male	4040 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Sarah	23	Female	4141 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Timothy	31	Male	4242 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Uma	29	Female	4343 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Victor	44	Male	4444 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Wendy	27	Female	4545 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Xavier	35	Male	4646 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Yvonne	24	Female	4747 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Zoe	32	Female	4848 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Adam	26	Male	4949 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Ella	34	Female	5050 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Felix	21	Male	5151 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Gina	39	Female	5252 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Harold	28	Male	5353 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Iris	36	Female	5454 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Julian	23	Male	5555 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Karen	31	Female	5656 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Liam	29	Male	5757 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Mia	45	Female	5858 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Noah	27	Male	5959 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Olivia	35	Female	6060 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Peter	24	Male	6161 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Quinn	32	Female	6262 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Ryan	26	Male	6363 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Sarah	34	Female	6464 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Timothy	21	Male	6565 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Uma	39	Female	6666 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Victor	28	Male	6767 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Wendy	36	Female	6868 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Xavier	23	Male	6969 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Yvonne	31	Female	7070 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Zoe	29	Female	7171 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Adam	46	Male	7272 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Ella	27	Female	7373 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Felix	35	Male	7474 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Gina	24	Female	7575 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Harold	32	Male	7676 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Iris	26	Female	7777 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Julian	34	Male	7878 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Karen	21	Female	7979 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Liam	39	Male	8080 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Mia	28	Female	8181 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Noah	36	Male	8282 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Olivia	23	Female	8383 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Peter	31	Male	8484 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Quinn	29	Female	8585 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Ryan	47	Male	8686 Cedar St, Kansas City, MO 64101
Person	Sarah	27	Female	8787 Birch St, San Bernardino, CA 92401
Person	Timothy	35	Male	8888 Spruce St, Mesa, AZ 85201
Person	Uma	24	Female	8989 Maple St, Grand Rapids, MI 49501
Person	Victor	32	Male	9090 Willow St, San Francisco, CA 94101
Person	Wendy	26	Female	9191 Ash St, San Jose, CA 95101
Person	Xavier	34	Male	9292 Hickory St, San Diego, CA 92101
Person	Yvonne	21	Female	9393 Cypress St, San Antonio, TX 78201
Person	Zoe	39	Female	9494 Dogwood St, San Jose, CA 95101
Person	Adam	28	Male	9595 Redwood St, Denver, CO 80201
Person	Ella	36	Female	9696 Sycamore St, Portland, OR 97201
Person	Felix	23	Male	9797 Juniper St, San Antonio, TX 78201
Person	Gina	31	Female	9898 Fir St, San Luis Obispo, CA 93401
Person	Harold	29	Male	9999 Palm St, Sacramento, CA 95811
Person	Iris	48	Female	10100 Cedar St, Kansas City, MO 64101