



วารสารวิชาการ  
ปีที่ 11 ฉบับที่ 1  
ก.ค. - ก.ย. 57

# วารสารวิชาการศรีปทุม ช ล บ ร

Sripatum Chonburi Journal

ISSN 1686-5715

- สภาพและแนวทางพัฒนาการบริหารทรัพยากรมนุษย์เชิงกลยุทธ์ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคตะวันออก
- การพัฒนาตัวบ่งชี้ภาพลักษณ์ของศูนย์นวัตกรรมการบริหารและผู้นำทางการศึกษาคณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา
- กระบวนการเรียนรู้ทางวัฒนธรรมที่มีความจำเป็นต่อการก้าวสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน
- พฤติกรรมรักการอ่านของนักศึกษามหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
- ปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อพฤติกรรมจิตสาธารณะของนักศึกษามหาวิทยาลัยราชภัฏในประเทศไทย
- ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
- ปัจจัยการตลาดและพฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาท่องเที่ยวเกาะเกร็ด จังหวัดนนทบุรี
- การสำรวจความต้องการบริการพื้นฐานของนักศึกษามหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตชลบุรี
- แนวทางพัฒนาการบริหารตามมาตรฐานการปฏิบัติราชการขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นในเขตอำเภอเมือง จังหวัดประจวบคีรีขันธ์
- รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อแบรนด์โรงเรียนเอกชน
- ศึกษาบทบาทหน้าที่ ผลงานเพลงประจำกองดนตรี กองดุริยางค์ทหารอากาศ
- การสร้างข่าวของรายการข่าวท้องถิ่นของสถานีโทรทัศน์เคเบิลทีวีจากสองสถานีในจังหวัดกำแพงเพชร
- มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมอาชีพรักษาความปลอดภัย
- การรับรู้ข่าวสารและจดจำสินค้าด้วยการสื่อสารการตลาดแบบบูรณาการของวัยรุ่นในจังหวัดนครราชสีมา: กรณีศึกษา เครื่องดื่ม M-150
- การศึกษาสภาพการบริหารงานลูกเสือของโรงเรียนมัธยมศึกษา สังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษามัธยมศึกษา เขต 26
- การพัฒนาชุดกิจกรรม เรื่องการประหยัดตามแนวคิดปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง สำหรับนักเรียนชั้นประถมศึกษาปีที่ 6
- ปัญหาการใช้หลักสูตรสถานศึกษาตามทฤษฎีของครูโรงเรียนนาร่องในสังกัดเทศบาลเมืองชลบุรี
- ภาวะผู้นำและรูปแบบบรรยากาศองค์กรที่ส่งผลกระทบต่อลักษณะวัฒนธรรมองค์กรขององค์กรในเขตกรุงเทพมหานคร



# สารบัญ

## บทบรรณาธิการ

สภาพและแนวทางพัฒนาการบริหารทรัพยากรมนุษย์เชิงกลยุทธ์ในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคตะวันออก	
<b>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิราพร ระโหฐาน</b>	1-9
การพัฒนาตัวบ่งชี้ภาพลักษณ์ของศูนย์นวัตกรรมการบริหารและผู้นำทางการศึกษาคณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา	
<b>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจริญวิษณุ สมพงษ์ธรรม</b>	10-18
กระบวนการเรียนรู้ทางวัฒนธรรมที่มีความจำเป็นต่อการก้าวสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน	
<b>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัศวรัตน์ แสงวิภาค</b>	19-26
พฤติกรรมรักการอ่านของนักศึกษามหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	
<b>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ลำไย มากเจริญ</b>	27-33
ปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อพฤติกรรมจิตสาธารณะของนักศึกษามหาวิทยาลัยราชภัฏในประเทศไทย	
<b>ดร.ภูมิพิพัฒน์ รักพรหมงคล</b>	34-40
ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทยางรถยนต์ในตลาดหลักทรัพย์ MAI	
<b>ยูวดี เกรือรัฐติกาล</b>	41-50
ปัจจัยการตลาดและพฤติกรรมของนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาท่องเที่ยวเกาะเกร็ด จังหวัดนนทบุรี	
<b>จิรวุฒิ หลอมประโคน</b>	51-57
การสำรวจความต้องการบริการขั้นพื้นฐานของนักศึกษามหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตชลบุรี	
<b>อาคม เผือกจันทิก</b>	58-63
แนวทางพัฒนาการบริหารตามมาตรฐานการปฏิบัติราชการขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นในเขตอำเภอเมือง จังหวัดประจวบคีรีขันธ์	
<b>ชลัดดา เชิดสวัสดิ์</b>	64-73
รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อแบรนด์โรงเรียนเอกชน	
<b>จุมพล รามล</b>	74-81
ศึกษามหาวิทยาลัยที่ ผลงานเพลงประจำกองดนตรี กองดุริยางค์ทหารอากาศ	
<b>เกษรา อินทวัฒน์</b>	82-87
การสร้างข่าวของรายการข่าวท้องถิ่นของสถานีโทรทัศน์เคเบิลทีวีจากสองสถานีในจังหวัดกำแพงเพชร	
<b>ณัฐพงษ์ จันทรางกูร</b>	88-93
มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมอาชีพรักษาความปลอดภัย	
<b>ปฎิเวศน์ อิศเรศโยธิน</b>	94-98
การรับรู้ข่าวสารและจดจำสินค้าด้วยการสื่อสารการตลาดแบบบูรณาการของวัยรุ่นในจังหวัดนครราชสีมา: กรณีศึกษา เครื่องดื่ม M-150	
<b>ฟิลิฐวสุ แสหนทวีสุข</b>	99-105
การศึกษาสภาพการบริหารงานลูกเสือของโรงเรียนมัธยมศึกษา สังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษามัธยมศึกษา เขต 26	
<b>ปรัชญา นนทะลี</b>	106-111
การพัฒนาชุดกิจกรรมเรื่องการประหัดตามแนวคิดปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง สำหรับนักเรียนชั้นประถมศึกษาปีที่ 6	
<b>รัญญ์นภัส วีรกุลเดโชพัฒน์</b>	112-118
ปัญหาการใช้หลักสูตรสถานศึกษาตามทฤษฎีของครูโรงเรียนนาร่องในสังกัดเทศบาลเมืองชลบุรี อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี	
<b>รัญญ์นภัส วีรัตน์เกษม</b>	119-126
ภาวะผู้นำและรูปแบบบรรยากาศองค์กรที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำลังคนขององค์กรในเขตกรุงเทพมหานคร	
<b>วรวรรณ ชื่นพินิจสกุล</b>	127-131

ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการ  
กับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI  
RELATIONSHIP BETWEEN CORPORATION GOVERNANCE  
MECHANISM AND INDEX OF PROFITABILITY OF  
LISTED COMPANIES IN MARKET FOR  
ALTERNATIVE INVESTMENT

ยุวดี เกรือรัฐติกาล\*  
Yuwadee Kruerattikarn

**บทคัดย่อ**

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI วิธีดำเนินการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (empirical research) ซึ่งมีประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 60 บริษัท โดยทำการเปรียบเทียบข้อมูลของบริษัทตั้งแต่ พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2554 พบว่า ตัวแปรกลไกการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ใน พ.ศ. 2552 และ 2553 ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัท และความเสียหายทางการเงิน โดยมีทิศทางตรงข้ามกัน และ พ.ศ. 2554 ได้แก่ ความเสียหายทางการเงิน โดยมีทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนตัวแปรกลไกการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า พ.ศ. 2552 และ 2553 ไม่มี

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น และ พ.ศ. 2554 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ได้แก่ ค่าตอบแทนกรรมการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน ส่วนขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

**คำสำคัญ:** กลไกการกำกับดูแลกิจการ, ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร, ตลาดหลักทรัพย์ MAI

**ABSTRACT**

This research studied the relationship between corporation governance mechanism and Index of profitability of Listed Companies in Market for Alternative Investment. The objectives of this research were to investigate: 1) the relationship between the corporation governance mechanism and the rate of return on total assets of Listed Companies in Market for Alternative Investment, and 2) the relationship between the corporation governance mechanism and price - earnings ratio of Listed Companies in Market for Alternative Investment. The research methodology was an empirical research by comparing data, the population

\* อาจารย์ประจำ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม



was 60 listed companies in MAI between 2009-2011. The research found there were significant at the .05 level for the relationship between the corporation governance mechanism and the rate of return on total assets, the variables were the frequency of board of directors meetings and the financial leverage had the negative relationship in 2009 and 2010, but only the financial leverage had the negative relationship in 2011. The relationship between the corporation governance mechanism and price-earnings ratio, there were no variables relating to price - earnings ratio in 2009 and 2010, managerial remuneration had the negative relationship ,however the size of the company showed a positive in 2011.

**Keywords:** corporation governance mechanism, price – earnings ratio, MAI.

## บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ให้คำนิยามการกำกับดูแลกิจการ (corporate governance) ไว้ว่า "ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น" (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2549) การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน แสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพโปร่งใส ตรวจสอบได้ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2549 แบ่งเป็น 5 หมวด ได้แก่ 1) สิทธิของผู้ถือหุ้น 2) การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน 3) บทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส 5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ศิลปพร ศรีจันเพชร (2551) กล่าวว่า ตามหลักทั่วไปของบรรษัทภิบาล

การกำกับดูแลกิจการจะส่งผลให้เกิดคุณค่าหรือมูลค่าเพิ่มแก่กิจการและผู้ถือหุ้น ส่วนอัญญา ชันฉวีวิทย์, ศิลปพร ศรีจันเพชร และเดือนเพ็ญ จันทร์ศิริศรี (2552) ได้กล่าวถึงทฤษฎีตัวแทนไว้ว่า กิจการขนาดเล็ก เจ้าของเงินทุนกับผู้บริหารมักเป็นบุคคลเดียวกัน ดังนั้นเมื่อมีการบริหารงานผิดพลาดประการใด เจ้าของเงินทุนหรือผู้บริหารจึงเป็นบุคคลซึ่งรับผิดชอบผลการบริหารงานไว้เพียงผู้เดียว แต่เมื่อกิจการมีการเจริญเติบโตขึ้นเป็นบริษัทขนาดใหญ่ ทำให้ต้องมีกรรมทุนจากบุคคลภายนอกที่มีใช้ผู้ก่อตั้งซึ่งเป็นเจ้าของดั้งเดิมส่งผลให้กิจการเกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในจำนวนมาก รูปแบบการบริหารงานจึงจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงไป โดยกิจการอาจจ้างผู้บริหารมืออาชีพมาช่วยในการบริหารงานเพื่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในระดับที่สูงขึ้น ในการดำเนินงานของบริษัท ผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้คัดเลือกกรรมการ จากนั้นกรรมการจะทำหน้าที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการคัดเลือกผู้บริหารมาบริหารงานให้แก่บริษัท การแยกการเป็นเจ้าของจากการบริหารอาจนำไปสู่ปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อย่างไรก็ตาม การกำกับดูแลกิจการจึงเป็นทางเลือกหนึ่งซึ่งเจ้าของกิจการอาจเลือกใช้ เพื่อให้ผู้บริหารปฏิบัติงานให้เกิดมูลค่าสูงสุดต่อกิจการ โดยมีกลไกผลการปฏิบัติงาน (performance) และกลไกความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ (accountability) ซึ่งจะช่วยให้แนวคิดตัวแทนมีความสมบูรณ์ วิธีหนึ่งซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถใช้ในการตรวจสอบการบริหารงานและช่วยแก้ไขปัญหาคความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการแต่งตั้งผู้บริหารมาเป็นตัวแทนผู้บริหารงานคือ ผู้ถือหุ้นมีอำนาจที่จะกำหนดทิศทางการดำเนินงานของบริษัทผ่านการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งการออกเสียงลงมติจะสามารถโน้มน้าวการตัดสินใจของคณะกรรมการ ดังนั้นกลไกการกำกับดูแลกิจการสามารถช่วยแก้ไขปัญหาคความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากการกำกับดูแลกิจการมีวัตถุประสงค์และหน้าที่หลักคือ การกำกับ การติดตาม การควบคุม และการดูแลตัวแทน เพื่อให้ทรัพยากรของกิจการได้นำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพตรงตามเป้าหมาย ทั้งนี้เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ

กิดคุณค่าหรือ  
ญญา ชันฉวิทย์,  
ทรศิริศรี (2552)  
นาดเล็ก เจ้าของ  
กัน ดังนั้นเมื่อมี  
าของเงินทุนหรือ  
การบริหารงาน  
เจริญเติบโตขึ้น  
าระดมทุนจาก  
เจ้าของดั้งเดิม  
ส่วนได้ส่วนเสีย  
งานจึงจำเป็นต้อง  
ผู้บริหารมืออาชีพ  
มูลค่าเพิ่มในระดับ  
ผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้  
การจะทำหน้าที่  
คัดเลือกผู้บริหาร  
กรเป็นเจ้าของจาก  
มขัดแย้งทางผล  
ดูแลกิจการจึงเป็น  
เลือกใช้ เพื่อให้  
สูงสุดต่อกิจการ  
nance) และกลไก  
งานตามหน้าที่  
ัดตัวแทนมีความ  
ในการตรวจสอบ  
หาความขัดแย้ง  
หารมาเป็นตัวแทน  
จะกำหนดทิศทาง  
กเสียงในที่ประชุม  
สามารถโน้มน้าว  
นั้นกลไกการกำกับ  
หาความขัดแย้ง  
กับดูแลกิจการมี  
กำกับ การติดตาม  
อให้ทรัพยากรของ  
ภาพ ประสิทธิภาพ  
ระโยชน์สูงสุดตอบ

แทนกลับไปยังผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายอย่างเป็นธรรม  
การวิจัยส่วนใหญ่ที่พบเป็นการศึกษาเกี่ยวกับการ  
การกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานสำหรับ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) ซึ่งผู้วิจัย  
เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ MAI เป็นอีกตลาดที่น่าสนใจ  
ในอนาคต เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
(ออนไลน์, 2555) ระบุว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์ MAI เป็นตลาดหลักทรัพย์สำหรับคนรุ่นใหม่  
ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางให้ผู้ประกอบการที่มีความคิด  
สร้างสรรค์ มีนวัตกรรม และนักลงทุนรุ่นใหม่ที่มีความ  
เข้าใจในธุรกิจและการลงทุนได้เป็นส่วนหนึ่งของ  
ตลาดทุน ภารกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์ MAI คือ  
ส่งเสริมธุรกิจสำหรับอนาคต (new economy) ธุรกิจ  
ที่มีการเติบโตสูง (hi-growth) ธุรกิจการใช้ภูมิปัญญา  
(knowledge based) และธุรกิจนวัตกรรม (innovation)  
การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ยังสร้าง  
ความภาคภูมิใจและทำให้บริษัทเป็นที่ยอมรับแก่นัก  
ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ เนื่องจากบริษัท  
จดทะเบียนใช้หลักการกำกับกิจการที่ดีและให้ความ  
สำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูล (disclosure based) ที่รวดเร็ว  
ถูกต้อง ครบถ้วน ในมาตรฐานเดียวกับบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ส่งผล  
ให้ราคาหลักทรัพย์สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจ  
ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับ  
ดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI เพื่อ  
สนับสนุนแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการของตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และส่งเสริมให้มีการลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยหากบริษัทมีกลไกการกำกับ  
ดูแลกิจการที่ดีก็จะนำไปสู่ความเชื่อมั่นในการลงทุน และ  
สร้างความมั่นคงให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

## สมมติฐานของการวิจัย

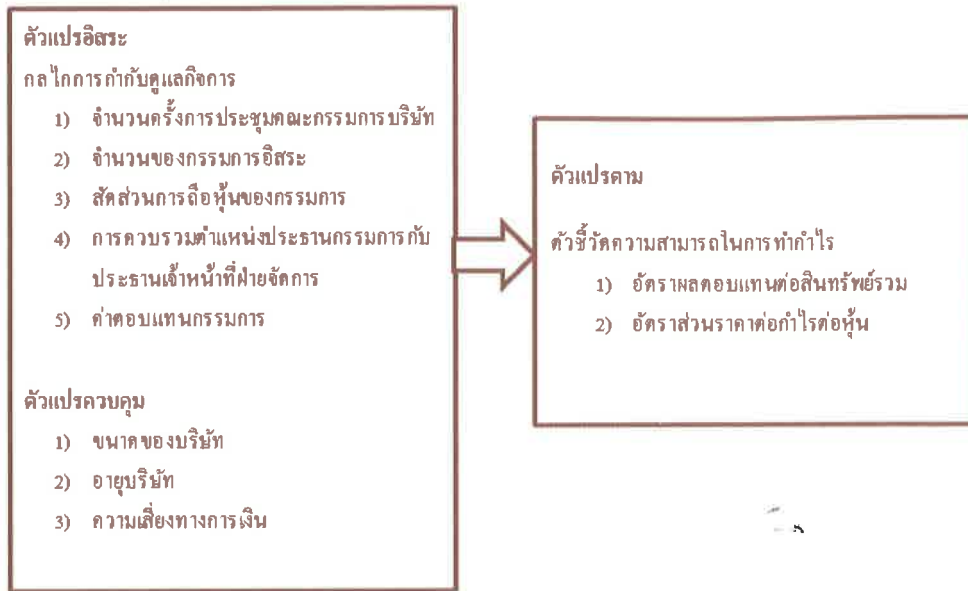
สมมติฐานที่ 1 กลไกการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 2 กลไกการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

## ขอบเขตของการวิจัย

ประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 60 บริษัท โดยเปรียบเทียบข้อมูลของบริษัทตั้งแต่ พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2554 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (multiple regression analysis) ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ MAI ว่าสัมพันธ์กันหรือไม่

## กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

## ผลการวิจัย

ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI สรุปได้ดังนี้

### ข้อมูลทั่วไป พบว่า

1. บริษัทจดทะเบียน ร้อยละ 45 มีจำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการบริษัทมากกว่าไตรมาสละ 1 ครั้ง แต่ไม่เกินไตรมาสละ 2 ครั้ง และร้อยละ 37 มีการประชุมคณะกรรมการไม่เกินไตรมาสละ 1 ครั้ง

2. บริษัทจดทะเบียน ร้อยละ 56.67 มีจำนวนกรรมการอิสระของบริษัทเป็นไปตามเกณฑ์ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนควรมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน

3. บริษัทจดทะเบียน ร้อยละ 46.11 มีสัดส่วนกรรมการของบริษัทถือหุ้นของบริษัท ไม่เกินร้อยละ 25.00 และบริษัทจดทะเบียน ร้อยละ 30 มีสัดส่วนกรรมการของบริษัทถือหุ้นของบริษัท ร้อยละ 25.01-50.00

4. บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ ร้อยละ 78.89 ไม่มีการควรวรมตำแหน่งประธานกรรมการกับประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดการของบริษัท ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดว่าควรแยกบุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการออกจากบุคคลที่ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ

5. ค่าตอบแทนกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียนมีค่าเฉลี่ยจำนวน 18 ล้านบาท

6. ขนาดของบริษัทจดทะเบียนมีขนาดเฉลี่ยรวมเท่ากับ 237,095.32 ล้านบาท โดยพิจารณาขนาดธุรกิจจากจำนวนทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

7. บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีอายุการดำเนินการอยู่ระหว่าง 6-10 ปี คิดเป็นร้อยละ 67.61

8. บริษัทจดทะเบียนมีความเสี่ยงทางการเงินเฉลี่ยรวมเท่ากับ 3.78

## ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2552

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	7.4118	10.8697		0.6819	0.4984
จำนวนการประชุม	-1.3852	0.5779	-0.3195	-2.3972	0.0202
จำนวนกรรมการอิสระ	-0.9237	2.2245	-0.0506	-0.4153	0.6797
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.1356	0.0770	0.2207	1.7609	0.0842
การควบคุมตำแหน่ง	4.8499	4.0456	0.1531	1.1988	0.2361
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.0058	0.0471	0.9626
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.0349	0.2471	0.8058
อายุบริษัท	0.7433	0.7008	0.1490	1.0606	0.2939
ความเสี่ยงทางการเงิน	-0.1741	0.0632	-0.3474	-2.7541	0.0081
F	2.6801				
p-value	0.0154				
R	0.5440				
R-square	0.1855				

จากตารางที่ 1 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละ 54.40 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์รวมได้ ร้อยละ 18.55 ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ จำนวนการประชุม และตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน



ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2553

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	16.3949	11.5210		1.4230	0.1615
จำนวนครั้งการประชุม	-1.2253	0.5090	-0.3349	-2.4071	0.0202
จำนวนกรรมการอิสระ	-0.7488	1.8374	-0.0537	-0.4076	0.6855
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.0621	0.0707	0.1191	0.8792	0.3839
การควบคุมตำแหน่ง	-5.3305	3.7679	-0.1933	-1.4147	0.1639
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.1596	1.0961	0.2788
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.0095	0.0659	0.9478
อายุบริษัท	0.4820	0.7072	0.1005	0.6816	0.4989
ความเสี่ยงทางการเงิน	-2.6730	1.0246	-0.3411	-2.6087	0.0122
F	2.3797				
p-value	0.0309				
R	0.5410				
R-square	0.1697				

จากตารางที่ 2 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละ 54.10 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

รวมได้ ร้อยละ 16.97 ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ จำนวนครั้งการประชุม และตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม พ.ศ. 2554

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	-0.4188	9.3522		-0.0448	0.9645
จำนวนครั้งการประชุม	0.1942	0.5019	0.0596	0.3870	0.7005
จำนวนกรรมการอิสระ	0.1290	1.4715	0.0104	0.0877	0.9305
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	0.1128	0.0564	0.2461	1.9989	0.0513
การควบคุมตำแหน่ง	-3.9293	2.8831	-0.1682	-1.3629	0.1793
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	0.1412	1.1198	0.2684
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	-0.2616	-2.0104	0.0500
อายุบริษัท	0.9510	0.5329	0.2479	1.7846	0.0807
ความเสี่ยงทางการเงิน	-2.8559	1.1612	-0.3700	-2.4594	0.0176
F	3.7920				
p-value	0.0016				
R	0.6223				
R-square	0.2851				



นต่อสินทรัพย์

จากตารางที่ 3 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมได้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละ 62.23 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

รวมได้ ร้อยละ 28.51 ไม่มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น พ.ศ. 2552

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	8.8765	14.8532		0.5976	0.5544
จำนวนครั้งการประชุม	-0.6965	0.7990	-0.1609	-0.8717	0.3901
จำนวนกรรมการอิสระ	1.9000	2.9308	0.1109	0.6483	0.5216
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-0.0626	0.0989	-0.1115	-0.6335	0.5311
การควบคุมตำแหน่ง	-3.0373	5.2569	-0.1087	-0.5778	0.5676
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	-0.2116	-1.1956	0.2409
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0000	0.1748	0.9466	0.3511
อายุบริษัท	0.4339	0.9106	0.0880	0.4765	0.6371
ความเสี่ยงทางการเงิน	2.8566	1.9433	0.2599	1.4700	0.1516
F	1.083				
p-value	0.400				
R	0.467				
R-square	0.017				

ความสัมพันธ์ต่อ  
งมีนัยสำคัญ  
ประชุม และ  
ผลตอบแทน  
การเงิน โดยมี  
ต่อสินทรัพย์

จากตารางที่ 4 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว ไม่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ แต่มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น ร้อยละ 46.7 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรา

ราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ ร้อยละ 1.7 ไม่มีตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น พ.ศ. 2553

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	143.1613	76.2663		1.8771	0.0684
จำนวนครั้งการประชุม	0.7715	4.1633	0.0353	0.1853	0.8540
จำนวนกรรมการอิสระ	-17.2515	14.1511	-0.2087	-1.2191	0.2305
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-0.3470	0.4902	-0.1249	-0.7079	0.4834
การควบคุมตำแหน่ง	-7.9310	28.0455	-0.0490	-0.2828	0.7789
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.0000	0.0000	-0.1422	-0.7762	0.4426
ขนาดของบริษัท	0.0000	0.0001	-0.0225	-0.1179	0.9068
อายุบริษัท	-2.8824	4.6272	-0.1182	-0.6229	0.5371
ความเสี่ยงทางการเงิน	-0.2707	7.5242	-0.0060	-0.0360	0.9715
F	0.398				
p-value	0.915				
R	0.281				
R-square	0.079				

จากตารางที่ 5 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว ไม่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ แต่มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น ร้อยละ 28.1 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้ ร้อยละ 7.9 ไม่มีตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น พ.ศ. 2554

	Coefficients			t	Sig.
	Unstandardized		Standardized		
	B	Std. Error	Beta		
(constant)	18.549045	6.743465		2.7507	0.0092
จำนวนครั้งการประชุม	0.7269299	0.4046055	0.2779	1.7966	0.0806
จำนวนกรรมการอิสระ	-2.1031317	1.2256350	-0.2513	-1.7160	0.0945
สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการ	-0.0617068	0.0380555	-0.2279	-1.6215	0.1134
การควบคุมตำแหน่ง	-0.8052478	2.0324203	-0.0567	-0.3962	0.6942
ค่าตอบแทนกรรมการ	-0.0000002	0.0000001	-0.3725	-2.4234	0.0204
ขนาดของบริษัท	0.0000146	0.0000062	0.3340	2.3629	0.0235
อายุบริษัท	-0.0217948	0.3898351	-0.0086	-0.0559	0.9557
ความเสี่ยงทางการเงิน	0.1812921	0.9634598	0.0276	0.1882	0.8518
F	2.849				
p-value	0.014				
R	0.617				
R-square	0.247				

จากตารางที่ 6 พบว่าตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราราคาต่อกำไรต่อ

หุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ตัวแปรทั้ง 8 ตัว มีความสัมพันธ์กับอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น ร้อยละ

61.7 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรา  
ราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ ร้อยละ 24.7 ตัวแปรอิสระที่มี  
ความสัมพันธ์ต่ออัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น ได้แก่  
ค่าตอบแทนกรรมการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทาง  
ตรงข้ามกัน และตัวแปรควบคุมที่มีความสัมพันธ์ต่อ  
อัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น ได้แก่ ขนาดของบริษัท โดยมิ  
มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

### อภิปรายผล

**สมมติฐานที่ 1** กลไกการกำกับดูแลกิจการมี  
ความสัมพันธ์ทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
รวม พบว่า พ.ศ. 2552 และ 2553 มีตัวแปรที่มีความ  
สัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมี  
นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ จำนวนครั้งการ  
ประชุมคณะกรรมการบริษัท และความเสี่ยงทางการเงิน  
โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน พ.ศ. 2554  
ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อ  
สินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่  
ความเสี่ยงทางการเงิน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทาง  
ตรงข้ามกัน และสามารถอภิปรายผลความสัมพันธ์  
ระหว่างกลไกการกำกับดูแลกิจการกับอัตราผลตอบแทน  
ต่อสินทรัพย์รวมได้ ดังนี้

1. จำนวนครั้งการประชุมคณะกรรมการของ  
บริษัท จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า พ.ศ. 2552 และ  
2553 มีความสัมพันธ์ทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทาง  
สถิติที่ระดับ .05 กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม  
ของบริษัท โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกัน  
สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Vafees (1999) ที่พบว่า  
จำนวนครั้งการประชุมที่เพิ่มมากขึ้นอาจเป็นสัญญาณ  
เตือนว่าผลการดำเนินงานของบริษัทลดลง ดังนั้น  
คณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทควรมีการ  
ประชุมเพื่อแก้ไขปัญหาให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น  
ในปีถัดไป แต่ พ.ศ. 2554 จำนวนครั้งการประชุมไม่มี  
ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม  
ของบริษัท สอดคล้องกับผลการวิจัยของสุภาวงศ์  
ลือกิตตินันท์ (2551) ที่พบว่า จำนวนครั้งการประชุม  
ไม่มีผลทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม  
เปลี่ยนแปลง

2. ความเสี่ยงทางการเงิน จากการทดสอบ  
สมมติฐานพบว่า พ.ศ. 2554 มีความสัมพันธ์กับอัตรา  
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยมีความ  
สัมพันธ์กันในทิศทางตรงข้ามกัน สอดคล้องกับผลการ  
วิจัยของวัลภา วิฑูเมธากุล (2553) แต่ไม่สอดคล้องกับ  
การวิจัยของ Hutchison & Gul (2006) ที่พบว่า ความเสี่ยง  
ทางการเงินมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลการดำเนินงาน  
ของบริษัท โดยความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้น  
จะทำให้ผลการดำเนินงานลดลง ซึ่งหากหนี้สินมากกว่า  
ส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์มากขึ้น อาจทำให้บริษัท  
มีปัญหาด้านการดำเนินงานต่อเนื่องในอนาคตได้

**สมมติฐานที่ 2** กลไกการกำกับดูแลกิจการมี  
ความสัมพันธ์ทางบวกต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น  
พบว่า พ.ศ. 2552 และ 2553 ไม่มีตัวแปรที่มีความ  
สัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ส่วน พ.ศ. 2554  
ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น  
อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ ค่าตอบแทน  
กรรมการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน  
อาจเกิดจากหากผู้บริหารได้รับค่าตอบแทนเป็นที่พอใจ  
ก็จะมีแรงจูงใจในการบริหารจัดการบริษัทให้มีผล  
การดำเนินงานที่ดีขึ้น สอดคล้องกับผลการวิจัยของ  
ธราทิพย์ ศรีวิสุทธิ (2550) ที่พบว่า บริษัทที่มีกำไร  
ต่อหุ้นเพิ่มมากขึ้น แต่บริษัทยังไม่เป็นที่รู้จักของนักลงทุน  
จึงทำให้ราคาตลาดยังไม่สูงมากนัก จึงอาจทำให้ค่า P/E  
ลดลงในช่วงปีนี้ แต่ขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์  
ในทิศทางเดียวกัน อาจเกิดจากบริษัทที่มีผู้มาลงทุน  
มากขึ้น จึงทำให้หุ้นที่ออกและชำระแล้วเพิ่มมากขึ้น  
ยังมีผู้สนใจมาลงทุนในบริษัทมาก ก็จะทำให้อัตรา  
ราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นไปด้วย

### ข้อเสนอแนะ

หากในอนาคตมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์ MAI เพิ่มมากขึ้น ควรมีการวิเคราะห์  
ข้อมูลแยกเป็นกลุ่มธุรกิจ เพื่อให้ให้นักลงทุน บริษัท หรือ  
ผู้สนใจ เปรียบเทียบข้อมูลภายในกลุ่มธุรกิจประกอบ  
การตัดสินใจ

## บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). *การกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549* (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th/th/regulations/cg/centerpl.html> [2555, 19 กุมภาพันธ์].
- \_\_\_\_\_. (2555). *ตลาดหลักทรัพย์ MAI*. เข้าถึงได้จาก: [http://www.set.or.th/th/about/overview/about\\_mai\\_vision.html](http://www.set.or.th/th/about/overview/about_mai_vision.html) [2555, 19 กุมภาพันธ์].
- ธารทิพย์ ศรีวิสุทธิ. (2550). *ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการต่อความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของโอกาสในการลงทุนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วัลภา รัฐเมธากุล. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI*. การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). ทฤษฎีบรรษัทภิบาล. *วารสารบริหารธุรกิจ*, 31(120), หน้า 2-3.
- สุภาวงศ์ ลือกิตินันท์. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีในมุมมองด้านบทบาทความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและมูลค่าเพิ่มของกิจการ กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์*. การค้นคว้าแบบอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อัญญา ชันธิวิทย์, ศิลปพร ศรีจันเพชร และเดือนเพ็ญ จันทร์ศิริศรี. (2552). *การกำกับดูแลเพื่อสร้างมูลค่ากิจการ*. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- Hutchison, M., & Gul, F.A. (2006). The effect of executive share options and investment opportunities on firms' accounting performance: some Australian evidence. *The British Accounting Review*, 38, pp. 277-297.
- Vafees, Nikos. (1999). Board meeting frequency and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 53, pp. 113-142.