



มหาวิทยาลัยศรีปทุม

SRIPATUM UNIVERSITY

รายงานการวิจัย

เรื่อง

ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE IMPACT OF CORPORATE GOVERNANCE ON THE UNEXPECTED EARNINGS AND
STOCK RETURNS OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

จิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์

งานวิจัยนี้ ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2554

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงด้วยความกรุณาอย่างยิ่งจากรองศาสตราจารย์สุขจิตต์ ฒ นคร ที่ได้สละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา ชี้แนะ พร้อมทั้งแก้ไขในประเด็นต่าง ๆ ด้วยความเอาใจใส่เป็นอย่างดียิ่งตลอดมา ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

พร้อมกันนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณะผู้บริหาร คณะกรรมการพัฒนางานวิจัย ของมหาวิทยาลัยศรีปทุมที่มอบทุนสนับสนุนงานวิจัยฉบับนี้ และได้กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำ พร้อมทั้งได้แก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ อย่างดียิ่งตลอดมา

ขอขอบพระคุณ ดร. มนตรี ช่วยชู ดร.กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินินิธิ์ ดร.วรกร แซ่มเมืองปัก ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ ด้วยดีตลอดมา และ ขอขอบพระคุณครอบครัว เพื่อน ๆ คณาจารย์และเจ้าหน้าที่คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุมทุก ๆ ท่าน ที่คอยช่วยเหลือและเป็นกำลังใจที่ดีแก่ผู้วิจัยเสมอมา

คุณค่าและประโยชน์อันพึงเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณของ บิดา มารดา ครูอาจารย์ และผู้มีพระคุณทุกท่านด้วยความเคารพ

จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์

ธันวาคม 2556

หัวข้อวิจัย : ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทน
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้วิจัย : นางสาวฐิติตาภรณ์ สีนจรรณศักดิ์
หน่วยงาน : คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีที่พิมพ์ : พ.ศ. 2556

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ และผลกระทบร่วม ต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษากลุ่มย่อยของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2555

ผลการทดสอบสมมติฐานของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด พบว่า สัดส่วนของกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ, ระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ, ระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ด้วยตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ มีผลกระทบต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ แตกต่างกัน ผลการทดสอบกลุ่มย่อยของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับกิจการ ตัวแปรอิสระทุกตัวส่งผลกระทบต่อตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า การกำกับดูแลกิจการเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน การลงทุน และการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการ รางวัลการกำกับดูแลกิจการ คณะกรรมการตรวจสอบ
กำไรที่ไม่คาดหวัง ผลตอบแทนหลักทรัพย์

Research Title : The impact of corporate governance on the unexpected earning and stock returns of listed companies in the Stock Exchange of Thailand

Name of Researcher : Miss Titaporn Sincharoonsak

Name of Institution : School of Accountancy, Sripatum University

Year of Publication : B.E. 2556

ABSTRACT

This research aims to study the impact of corporate governance and the co-impact to unexpected earnings, and stock returns of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, including the study of subgroups of awarded corporate governance companies during B.E. 2551 - 2555.

The test results of the analytical hypotheses are revealed that the ratio of independent committees, meetings of audit committees, sizes of audit committees, trainings of audit committees, co-impact between the ratio of audit committees and corporate governance awards, co-impact between meetings of audit committees and corporate governance awards, co-impact between sizes of audit committees and corporate governance awards, and co-impact of trainings of audit committees and corporate governance awards, by the controlled variables i.e. the ratio of earnings per share and the net operating assets in impacting to the difference of unexpected earnings and stock returns. The test results on subgroups of awarded corporate governance companies are revealed that all independent variables impacted dependent variables at a statistically significant.

The research results are shown that corporate governance was an important factor of management performance, investment, and the development of corporate governance of listed companies of the Stock Exchange of Thailand.

Keywords : Corporate governance, Corporate governance Awards, Audit committees, Unexpected earnings, Stock returns

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
คำถามการวิจัย.....	4
สมมติฐานการวิจัย.....	6
ขอบเขตการวิจัย.....	8
นิยามศัพท์.....	9
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	9
กรอบแนวความคิด.....	11
2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	12
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	12
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	22
3 ระเบียบวิธีการวิจัย.....	28
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	28
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	29
ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย.....	30
การพัฒนาสมมติฐานการวิจัยและตัวแบบ.....	34
สถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	42

สารบัญ(ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	43
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา.....	43
การตรวจสอบสมมติฐานของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ.....	45
การทดสอบสมมติฐาน	48
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	61
สรุปผลการวิจัย	61
การอภิปรายผล.....	64
ข้อจำกัดในงานวิจัยและข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป.....	68
บรรณานุกรม.....	71
ประวัติย่อผู้วิจัย	76

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	29
2 สรุปรายละเอียดของตัวแปรแต่ละชนิด.....	33
3 ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	44
4 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (tolerance) และค่า VIF (variance inflation factors)	46
5 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน.....	47
6 การวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน.....	47
7 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของหน่วยวิเคราะห์ ทั้งหมด.....	49
8 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหน่วยวิเคราะห์ ทั้งหมด.....	50
9 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของหน่วยวิเคราะห์ ทั้งหมด.....	51
10 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของ หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด.....	53
11 ผลกระทบของการกำกับกำไรที่ไม่คาดหวังของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัล การกำกับดูแลกิจการ.....	54
12 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างที่ ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ.....	55
13 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของกลุ่มตัวอย่าง ที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ.....	57
14 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่างที่ ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ.....	59

สารบัญญภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 กรอบแนวความคิดของการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	11