

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การกำกับดูแลกิจการประกอบด้วยกลไกต่าง ๆ ที่ช่วยฝ่ายบริหารในกรณีที่มีการแยกความเป็นเจ้าของและอำนาจการบริหารออกจากกัน และช่วยบริษัทให้มีการจัดการแบบมืออาชีพ โปร่งใส มีมาตรฐานในระดับสากล สามารถแข่งขันได้ เป็นที่ยอมรับของผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ส่งเสริมให้หน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนมีการพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการภายในองค์กร เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน การรักษาเงินลงทุน การเพิ่มคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น ภายในกรอบการมีจริยธรรมที่ดี และเป็นการยกระดับธุรกิจในประเทศให้เป็นที่ยอมรับจากนานาประเทศ หลักของการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะให้ความสำคัญกับหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางการขับเคลื่อนของบริษัท สร้างหลักปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่ดี การกำกับดูแลกิจการจึงถือเป็นเครื่องมือเพิ่มมูลค่าและความยั่งยืนของบริษัท และเป็นกระบวนการที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน คณะกรรมการตรวจสอบเป็นอีกส่วนหนึ่งของคณะกรรมการบริษัทที่มีหน้าที่เฉพาะในการดูแลให้กิจการมีระบบการกำกับดูแลที่ดี ตลอดจนการให้ฝ่ายจัดการและผู้สอบบัญชีได้มีการปรึกษาเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และเพื่อให้รายงานทางการเงินมีการเปิดเผยข้อมูลได้อย่างครบถ้วน ถูกต้องเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างให้องค์กรมีผลดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ (Klein, 2002; Lehmann, Warning and Weigand, 1996) ส่งผลทำให้รายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ มีคุณภาพ เพิ่มมูลค่าให้กับองค์กร (Gruszczynski, 2006) และทำให้นักลงทุนสนใจซื้อขายหลักทรัพย์ (Core, 1999; Takao and Cheryl, 2004; Takao, Woochan and Ju, 2003)

ส่วนประกอบที่สำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อประชุมในประเด็นสำคัญ ๆ เช่น รายงานทางการเงิน ระบบการควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายใน เป็นต้น หากบริษัทมีความถี่ในการประชุมส่งผลทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี (Xie, Davidson and DaDalt, 2003) มีการจัดการกำไรที่ดี (Bedard, Chtourou and Courteau, 2004) ทั้งนี้จำนวนครั้งในการประชุมขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ไม่น้อยจนเกินไปหรือมากเกินไป แต่ไม่ควรต่ำ

กว่าเกณฑ์ที่กำหนด (Smith, 2003) คณะกรรมการตรวจสอบนั้นจะต้องมีความเป็นอิสระ สามารถแสดงความเห็นหรือรายงานได้อย่างเสรีตามภารกิจที่ได้มอบหมาย โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ใดๆ ที่เกี่ยวกับทรัพย์สินหรือตำแหน่งหน้าที่ และไม่ตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของบุคคลหรือกลุ่มบุคคลใด เพื่อพัฒนาปรับปรุงการบริหารจัดการองค์กรให้มีความก้าวหน้า โปร่งใส มีการกำกับดูแลที่ดี Karamanou, and vafeas (2005) และ Peasnell, Pope, and Young (2005) กล่าวว่า คณะกรรมการอิสระสามารถทำให้การบริหารงานของบริษัทมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้บริษัทที่มีคณะกรรมการมาจากบุคคลภายนอกมีอิทธิพลต่อคณะกรรมการของบริษัท โดยคณะกรรมการที่มาจากบุคคลภายนอกทำให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น (Weisbach, 1998) อีกทั้ง สัดส่วนของคณะกรรมการที่มาจากบุคคลภายนอกจะทำให้มีความโปร่งใส การบริหารจัดการในองค์กรมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น (Conyon and Peck, 1998) เช่นเดียวกันกับผลงานวิจัยของ Hermalin, and Weisbach (1991) พบว่า คณะกรรมการที่มาจากบุคคลภายนอก หรือคณะกรรมการอิสระจะตรวจสอบการทำงานของฝ่ายบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าคณะกรรมการที่มาจากบุคคลภายใน

คณะกรรมการตรวจสอบจึงเป็นกลไกสำคัญของระบบการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งจะช่วยในการถ่วงดุลอำนาจรวมถึงกำกับดูแลและติดตามการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ และฝ่ายจัดการให้อยู่ภายใต้กรอบการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีการบริหารงานอย่างเหมาะสม โปร่งใสและเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อสาธารณชนอย่างเพียงพอ และเป็นประโยชน์ต่อการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กรและผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามจำนวนสมาชิกของคณะกรรมการตรวจสอบควรขึ้นอยู่กับขอบเขตและความรับผิดชอบ Nurul, and Sherliza (2011) พบว่า ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบส่งผลต่อคุณภาพรายงานทางการเงิน ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีประสิทธิภาพ และส่งผลโดยตรงต่อการบริหารจัดการให้ผลตอบแทนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น (Doyle et al. 2007; Francis et al. 2004; Jaggi et al. 2007)

การศึกษาการกำกับดูแลกิจการต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้นำแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทฤษฎีตัวแทน ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และ สมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน มาประยุกต์ใช้ในงานวิจัย เพื่ออธิบายปรากฏการณ์ในการคาดคะเนเหตุการณ์ในอนาคต หากเหตุการณ์ในอนาคตมีผลกระทบต่อประโยชน์ทางเศรษฐกิจของผู้ใช้รายงานทางการเงิน จะส่งผลต่อการตัดสินใจ และเพื่อพิสูจน์ว่าการกำกับดูแลกิจการที่ได้เปิดเผยในรายงานประจำปี เป็นประโยชน์ต่อผลการดำเนินงานหรือการตัดสินใจ จึงมีการตรวจสอบความเกี่ยวข้องกันระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับปรากฏการณ์ที่สามารถสังเกต

และวัดค่าได้ เช่น การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลมาจากนักลงทุนที่ได้นำการกำกับดูแลกิจการมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม การวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งปัจจัยนี้มีอิทธิพลต่อนักลงทุน (Chen and Kao, 2004; Xie, Davidson and Dadalt, 2003) การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะให้ข่าวสารที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนใช้ข้อมูลการกำกับดูแลกิจการประเมินการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นการศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในตลาดทุนของประเทศที่กำลังพัฒนามีผู้ศึกษาไม่มากนัก แม้ว่าผลการศึกษาจะเป็นประโยชน์กับประเทศกำลังพัฒนาที่ต้องการระดมเงินลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งอาจนำผลการวิจัยไปกำหนดแนวทางในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ การปฏิบัติทางบัญชี และการเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงิน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ถูกต้องและเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและความต้องการของผู้ลงทุน อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดทุนกำลังพัฒนาที่ให้ความสำคัญเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ และให้มีการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้มีประโยชน์ต่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

ดังนั้น เป็นที่น่าศึกษาว่าการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการ พร้อมทั้งมีการควบคุมความแตกต่างของแต่ละบริษัทหรืออุตสาหกรรม ที่จะกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงหรือสัมพันธ์กับกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ด้วยตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ และผู้วิจัยศึกษาตัวแปรแทรกซ้อนคือบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการเนื่องจากเป็นบริษัทที่ได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการ มีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอ มีระบบการควบคุมภายในที่ดี สร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน การศึกษาดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ กำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ หรือการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยทิศทางใด โดยทดสอบจากหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง และผู้วิจัยสนใจทดสอบกลุ่มย่อยของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การทดสอบกลุ่มย่อยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ กำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร ซึ่งการศึกษาดังกล่าวจะแตกต่างจากงานวิจัยในอดีต ความสำคัญดังกล่าวเป็นไปตามทฤษฎี หลักฐานสนับสนุนความมีคุณค่าของการกำกับดูแลกิจการในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลกิจการตลาดทุน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนำไปกำหนดการพัฒนา รายงานทางการเงิน การเปิดเผยข้อมูล และเป็นประโยชน์ต่อ ผู้ถือหุ้น ผู้บริหารของบริษัทสามารถนำไปเป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายให้ทุก

ส่วนที่เกี่ยวข้องยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด เพื่อให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น สร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ และผู้ที่เกี่ยวข้อง อันจะทำให้ตลาดทุนของประเทศไทยมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ส่งผลดีต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยให้เจริญเติบโตยิ่งขึ้นต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ของการวิจัยในประเด็นหลัก 4 ประเด็น คือ

1. ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ศึกษาผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. ศึกษาผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำถามการวิจัย

การศึกษผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยมีตัวแปรตามคือ กำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ และมีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ อีกทั้งตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ขณะเดียวกันผู้วิจัยมีตัวแปรแทรก ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อรูปแบบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ประกอบด้วย รางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี สามารถตั้งเป็นคำถามการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ผู้วิจัยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 ถึงสมมติฐานที่ 4 และผู้วิจัยทดสอบกลุ่มย่อยของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 5 ถึงสมมติฐานที่ 8 ดังต่อไปนี้

1. การทดสอบสมมติฐานของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง

การทดสอบสมมติฐานของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ผู้วิจัยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง กล่าวคือ วิเคราะห์บริษัทที่ไม่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยตั้งสมมติฐาน เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 ถึง สมมติฐานที่ 4 ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

สมมติฐานที่ 2 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

จากกรอบแนวความคิด ผู้วิจัยสนใจศึกษาบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งเป็นตัวแปรที่ไปปรับเปลี่ยนผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ กับกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบว่า บริษัทได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นตัวแปรผลกระทบร่วมต่อความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการประเภทต่าง ๆ กับกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างไร ทั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 3 และสมมติฐานที่ 4 เพื่อทำการทดสอบ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

สมมติฐานที่ 4 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่าง สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุม ของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของ คณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรม ของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทน หลักทรัพย์

2. การทดสอบสมมติฐานของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

การทดสอบสมมติฐานของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ กล่าวคือ ทดสอบเฉพาะบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยตั้งสมมติฐานเพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 5 ถึงสมมติฐานที่ 8 ดังนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 5 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการ ตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีผลกระทบ เชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

การทดสอบสมมติฐานที่ 6 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการ ตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ มีผลกระทบ เชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

จากกรอบแนวความคิด ผู้วิจัยสนใจศึกษาบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งเป็นตัวแปรปรับที่ไปปรับเปลี่ยนผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ กับกำไรที่ไม่คาดหวัง และ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบว่า บริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นตัวแปร ผลกระทบร่วมต่อความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการประเภทต่าง ๆ กับกำไรที่ไม่คาดหวัง ผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างหรือไม่ ทั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานที่ 7 และ สมมติฐานที่ 8 เพื่อทำการ ทดสอบ ดังนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 7 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการ ตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบ ร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วม ระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วม ระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วม ระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ มีผลกระทบเชิงบวก ต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

การทดสอบสมมติฐานที่ 8 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการ ตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบ ร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วม ระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วม ระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วม ระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ มีผลกระทบเชิงบวก ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัย ของการศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่ คาดหวังและผลตอบแทน หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาในประเด็น ดังนี้

1. ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวันสิ้นสุดวาระบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก่อนปี พ.ศ. 2551 ต้องมีสถานดำรงอยู่ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ได้ข้อมูลในการวัดค่าตัวแปรต่าง ๆ อย่างครบถ้วนและการเปรียบเทียบผลการวิจัยได้
2. ต้องเป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ เพื่อเป็น ประโยชน์ในการจัดเก็บข้อมูล เพราะบริษัทในกลุ่มดังกล่าวนี้จะไม่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ใน ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา
3. ต้องเป็นบริษัทที่ไม่ถูกขึ้นเครื่องหมาย H (Trading hall) หรือ SP (Trading suspension) จากตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลาที่ศึกษาและช่วงประมาณค่า เพราะเครื่องหมายดังกล่าวจะเป็นการกีด การซื้อขาย ซึ่งจะทำให้ไม่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์

4. ศึกษาบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 12 เดือน และมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี เพื่อความสม่ำเสมอและใช้ในการเปรียบเทียบกันได้

นิยามศัพท์

1. งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะรายงานโดยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบหรือหมายเหตุประกอบงบการเงิน หรือคำอธิบายอื่นซึ่งระบุได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน
2. ผลตอบแทนหลักทรัพย์ หมายถึง เงินสดที่ได้รับจากความเป็นเจ้าของ(เงินปันผล) บวกด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ หาดด้วยราคาหลักทรัพย์เริ่มต้น
3. กำไรที่ไม่คาดหวัง หมายถึง ผลต่างระหว่างกำไรที่เกิดขึ้นจริงกับกำไรที่คาดหวัง
4. รางวัลการกำกับดูแลกิจการ หมายถึง บริษัทที่ได้รับรางวัลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือ รางวัลด้านบรรษัทภิบาล จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น ผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เล็งเห็นความสำคัญ ความมีประโยชน์ และคุณค่าของการกำกับดูแลกิจการ สามารถนำไปเป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายให้ทุกส่วนที่เกี่ยวข้องยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด เพื่อให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น
2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลกิจการตลาดทุน เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง สามารถนำไปกำหนดหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการการกำกับดูแลกิจการที่ดี พร้อมทั้งกำหนดให้บริษัทต่าง ๆ เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องพอ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ

3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลวิชาชีพบัญชี ในการนำไปพัฒนาและปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการสอบบัญชี กฎระเบียบ ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องที่จะช่วยให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เหมาะสมกับธุรกิจ ตามสภาพแวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้รายงานทางการเงินได้สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงของเงินสด ส่วนของผู้ถือหุ้น และข้อมูลที่สำคัญของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

4. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้จัดทำรายงานทางการเงิน ผู้บริหารของบริษัทได้ทราบว่า ข้อมูลที่จัดทำมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน และเป็นแนวทางในการรายงานข้อมูลที่ต้องการ โปร่งใส เชื่อถือได้ เพื่อให้นักลงทุน หรือผู้สนใจทั่วไปสามารถนำไปใช้ตัดสินใจได้ถูกต้อง

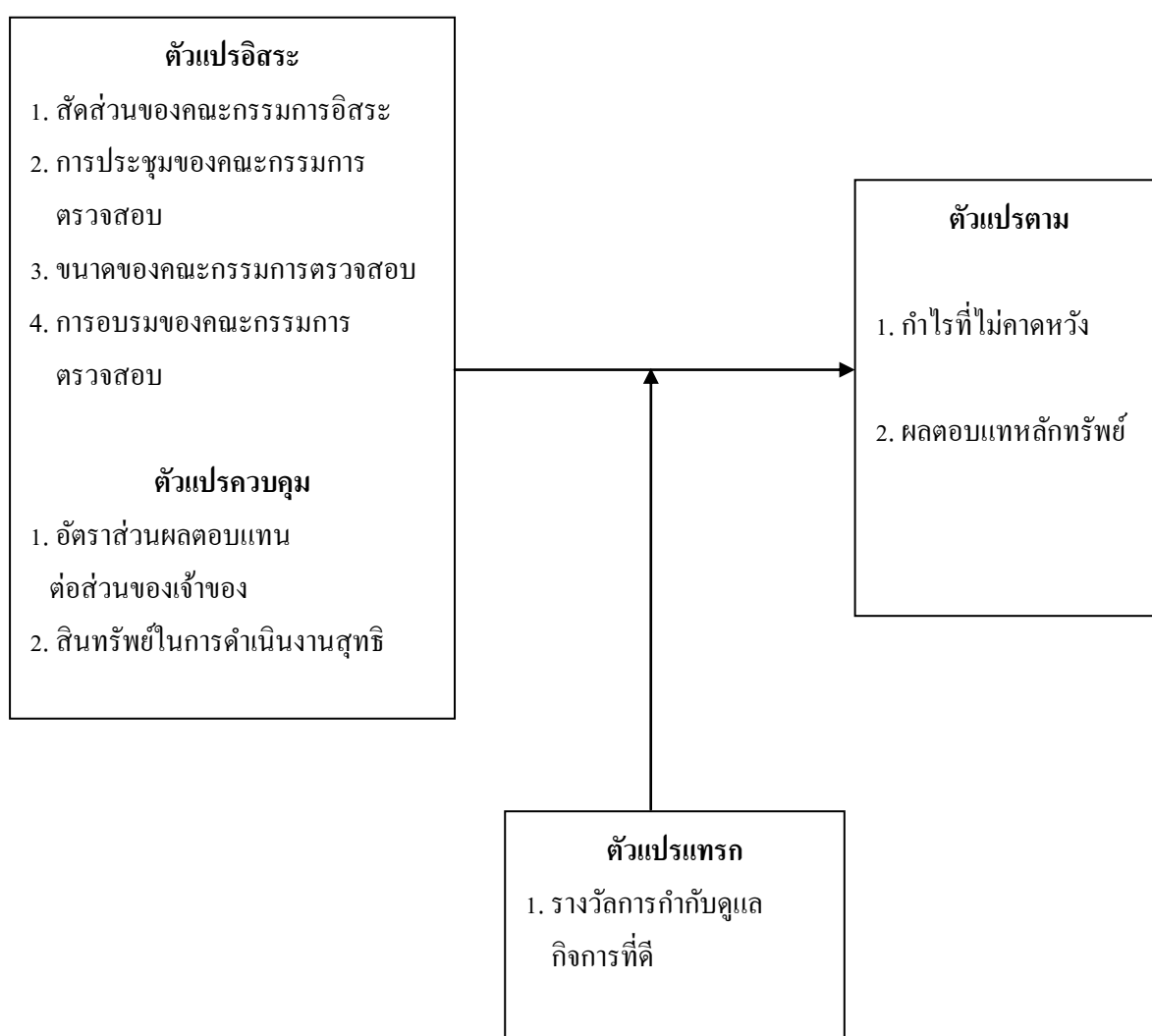
5. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานอื่น ได้นำแนวทางการกำกับดูแลกิจการไปประยุกต์ใช้กับบริษัท ซึ่งหน่วยงานที่มีการกำกับดูแลกิจการจะแสดงให้เห็นถึงการมีระบบการบริหารจัดการที่ดี มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทอย่างยั่งยืน

6. เพื่อให้ได้ทราบถึงผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันก่อให้เกิดแนวทางในการปรับปรุงกลไกการควบคุมตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น

7. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักวิจัยและผู้สนใจทั่วไป ในการศึกษาความมีคุณค่าของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์

กรอบแนวความคิด

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องทั้งแนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง จากบทที่ 2 ทำให้ผู้วิจัยจำแนกตัวแปรที่สนใจ รายละเอียดของตัวแปรแต่ละชนิดซึ่งแสดงไว้ในส่วนของบทที่ 3 เปรียบวิธีการวิจัย ในส่วนนี้จะเป็กรอบแนวความคิด ตามที่นำเสนอไว้ในภาพประกอบ 1



ภาพประกอบ 1 กรอบแนวความคิดของการวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย