

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยนำเสนอรายละเอียดของการวิเคราะห์ข้อมูลและผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น การตรวจสอบข้อมูลที่จะใช้ในการวิเคราะห์ ผลการทดสอบสมมติฐาน โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

#### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา (ตาราง 3) วิเคราะห์ได้ ดังนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกำไรที่ไม่คาดหวังโดยเฉลี่ย 25 ล้านบาท ผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยร้อยละ 0.002 สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระโดยเฉลี่ย 0.429 เท่า การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเฉลี่ย 4.826 ครั้ง ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเฉลี่ย 3.734 คน การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเฉลี่ย 13.098 ครั้ง ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการโดยเฉลี่ย 5.585 เท่า ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการโดยเฉลี่ย 5.785 ครั้ง ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการโดยเฉลี่ย 1.167 คน ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการโดยเฉลี่ย 2.382 ครั้ง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย 1.904 เท่า และมีสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยเฉลี่ย -0.267 เท่า

ตาราง 3 ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	ชื่อตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์	หน่วย	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
1. กำไรที่ไม่คาดหวัง	PROF	ล้านบาท	25	230
2. ผลตอบแทนหลักทรัพย์	EXPE	ร้อยละ	0.002	0.039
3. สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ	AUMI	เท่า	0.429	0.224
4. การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ	AUME	จำนวนครั้ง	4.826	1.164
5. ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ	AUCG	จำนวนกรรมการ	3.734	0.763
6. การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ	SIMI	จำนวนการอบรม	13.098	3.745
7. ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ	AUMIAWAD	เท่า	5.585	1.391
8. ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ	AUMEAWAD	จำนวนครั้ง	5.785	2.965
9. ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ	AUCGAWAD	จำนวนกรรมการ	1.167	1.394
10. ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ	SIMIAWAD	จำนวนการอบรม	2.382	0.642
11. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	EARN	เท่า	1.904	0.969
12. สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ	NETA	เท่า	-0.267	0.726

## การตรวจสอบสมมติฐานของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

การทดสอบสมมติฐาน การศึกษาผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) ดังนั้นก่อนทดสอบสมมติฐานผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิควิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณหรือไม่ โดยผู้วิจัยได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล (Normal distribution) การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) และการตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) โดยตรวจสอบในแต่ละประเด็น ดังนี้

การตรวจสอบการกระจายตัวแบบปกติของข้อมูล (Normality) ผู้วิจัยได้ตรวจสอบจากค่าสถิติ Z ที่ระดับความผิดพลาด 0.05 พบว่า การกระจายของข้อมูลของแต่ละตัวแปรมีค่าที่จับกลุ่มเข้าใกล้เส้นตรงซึ่งอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงสรุปได้ว่า ข้อมูลมีการกระจายตัวแบบปกติ (Normality) นอกจากนี้ ผู้วิจัยตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) สามารถตรวจสอบโดยพิจารณาจากค่า VIF (Variance inflation factors) และค่าความทนทาน (Tolerance) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า Variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน (Tolerance) มีค่ามากกว่า 0.1 (Foxall and Yani-de-Soriano, 2005) และค่า VIF ไม่เกิน 10 (Belsley, 1991) จากตาราง 4 ค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.494 และสูงสุด 0.985ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ Tolerance > 0.1 (Foxall and Yani-de-Soriano, 2005) ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 2.026 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 10 (Belsley, 1991) แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

### การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis)

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเปียร์สัน เพื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ก่อนนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สำหรับการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ จากตาราง 5 พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของ

คณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันชี้พบว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดที่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกิน 0.800 ทั้งนี้ ตัวแปรคู่ที่มีความสัมพันธ์กันเองสูงสุด 3 คู่แรก คือ (1) ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระและรางวัลการกำกับดูแลกิจการ กับ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ (0.603) (2) ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบและรางวัลการกำกับดูแลกิจการ กับ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบและรางวัลการกำกับดูแลกิจการ (0.386) และ (3) ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบและรางวัลการกำกับดูแลกิจการ กับ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ (0.300)

**ตาราง 4** การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) และค่า VIF (Variance inflation factors)

Variable	Tolerance	VIF
AUMI	0.891	1.123
AUME	0.494	2.026
AUCG	0.944	1.059
SIMI	0.985	1.015
AUMIAWAD	0.495	2.021
AUMIAWAD	0.970	1.031
AUCGAWAD	0.829	1.206
SIMIAWAD	0.738	1.355
EARN	0.981	1.019
NETA	0.985	1.015

### การตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน โดยพิจารณาจากค่า Durbin-Watson statistic จากตาราง 6 พบว่า ค่า Durbin-Watson statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 1.906 และ 1.911 มีค่าใกล้ 2 หรือค่าที่ได้อยู่ในช่วง 1.5 ถึง 2.5 สรุปได้ว่า ความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระระหว่างกันอยู่ในเกณฑ์ที่ดี หรือข้อมูลของตัวแปร ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระจากกัน ตามเงื่อนไขการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ตาราง 5 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์แบบเปียร์สัน

	AUMI	AUME	AUCG	SIMIA	AUMI	AUME	AUCG	SIMIA	EARN	NETA
	AUMI	AUME	AUCG	SIMI	AWAD	AWAD	AWAD	AWAD	EARN	NETA
AUMI	1	.056	.106	.070	.070	.033	0.206	0.300	.033	0.051
AUME		1	.024	-.035	.603	.108	.124	.195	0.023	0.059
AUCG			1	-.002	.010	.046	.137	.219	.052	-.030
SIMI				1	-.017	.067	.006	.054	.023	-.020
AUMI					1	.095	.073	.203	.060	.045
AWAD						1	.071	.115	.064	-.009
AUME							1	.386	.056	.008
AWAD								1	.088	-.030
AUCG									1	-.067
AWAD										1
SIMIA										
AWAD										
EARN										
NETA										

ตาราง 6 การวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน

ตัวแปรตามที่ทำกรวิเคราะห์	ค่า Durbin-Watson
PROF	1.906
EXPE	1.911

## การทดสอบสมมติฐาน

### 1. ผลการทดสอบสมมติฐานของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 ถึงสมมติฐานที่ 4 ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปผลได้ ดังนี้

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 1

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ผลการทดสอบจากตาราง 7 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.239 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกำไรที่ไม่คาดหวัง ได้ร้อยละ 23.9

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.001$ ) การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.01$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง สำหรับตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.001$ ) และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

ตาราง 7 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.313	12.783	0.000***
AUME	0.240	9.888	0.000***
AUCG	0.180	7.374	0.000***
SIMI	0.071	2.924	0.004**
EARN	0.100	4.112	0.000***
NETA	0.061	2.510	0.012*

หมายเหตุ:  $n = 1,307$ ,  $R^2 = 0.239$ ,  $F = 67.901$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

## การทดสอบสมมติฐานที่ 2

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ผลการทดสอบจากตาราง 8 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.223 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 22.3

การทดสอบสมมติฐานสรุปผล ดังนี้ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.001$ ) การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) และ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ทั้งนี้การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.001$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

**ตาราง 8** ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.300	12.128	0.000***
AUME	0.233	9.478	0.000***
AUCG	0.184	7.454	0.000***
SIMI	0.060	2.434	0.055
EARN	0.101	4.103	0.000***
NETA	0.044	1.806	0.071

หมายเหตุ:  $n = 1,307$ ,  $R^2 = 0.223$ ,  $F = 62.287$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

### การทดสอบสมมติฐานที่ 3

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง

ผลการทดสอบจากตาราง 9 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.645 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกำไรที่ไม่คาดหวัง ได้ร้อยละ 64.5



การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.001$ ) ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.01$ ) การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวังสำหรับการศึกษาผลกระทบร่วมประกอบด้วย ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) และผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง สำหรับตัวแปรควบคุม คือ สิ้นทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ( $p < 0.001$ ) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.01$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

ตาราง 9 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.113	6.439	0.000***
AUME	0.050	2.122	0.034*
AUCG	0.051	3.010	0.003**
SIMI	0.043	2.559	0.011*
AUMIAWAD	0.085	3.600	0.000***
AUMEAWAD	0.038	2.279	0.023*
AUCGAWAD	0.182	10.003	0.000***
SIMIAWAD	0.599	31.124	0.000***
EARN	0.050	3.011	0.003**
NETA	0.088	5.280	0.000***

หมายเหตุ:  $n = 1,307$ ,  $R^2 = 0.645$ ,  $F = 235.750$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 4

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง

ผลการทดสอบจากตาราง 10 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.641 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 64.1

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.001$ ) และ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.01$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ และ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

สำหรับการศึกษาผลกระทบร่วมประกอบด้วย ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) และผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับตัวแปรควบคุม คือ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ( $p < 0.001$ ) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.01$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

**ตาราง 10** ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมด

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.097	5.514	0.000***
AUME	0.025	1.066	0.287
AUCG	0.054	3.157	0.002**
SIMI	0.031	1.837	0.066
AUMIAWAD	0.107	4.525	0.000***
AUMEAWAD	0.040	2.368	0.018*
AUCGAWAD	0.182	9.941	0.000***
SIMIAWAD	0.606	31.311	0.000***
EARN	0.050	2.956	0.003**
NETA	0.072	4.268	0.000***

หมายเหตุ:  $n = 1,307$ ,  $R^2 = 0.641$ ,  $F = 231.801$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

## 2. ผลการทดสอบสมมติฐานของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 5 ถึงสมมติฐานที่ 8 ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปได้ ดังนี้

### การทดสอบสมมติฐานที่ 5

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลการทดสอบจากตาราง 11 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.324 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกำไรที่ไม่คาดหวัง ได้ร้อยละ 32.4

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.01$ ) และ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง สำหรับตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวังส่วน สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ไม่มีผลกระทบต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

ตาราง 11 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.212	2.804	0.006**
AUME	0.307	3.897	0.000***
AUCG	0.171	2.231	0.027*
SIMI	0.267	3.455	0.001***
EARN	0.163	2.138	0.034*
NETA	-0.081	-1.061	0.291

หมายเหตุ:  $n = 130$ ,  $R^2 = 0.324$ ,  $F = 9.807$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

### การทดสอบสมมติฐานที่ 6

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลการทดสอบจากตาราง 12 ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.294 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 29.4

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.001$ ) การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.01$ ) ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) และ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตาราง 12 ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.201	2.597	0.011*
AUME	0.308	3.814	0.000***
AUCG	0.163	2.081	0.040*
SIMI	0.234	2.970	0.004**
EARN	0.170	2.174	0.032*
NETA	-0.082	-1.051	0.295

หมายเหตุ:  $n = 130$ ,  $R^2 = 0.294$ ,  $F = 8.527$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

### การทดสอบสมมติฐานที่ 7

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

ผลการทดสอบจากตาราง 13 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.763 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงกำไรที่ไม่คาดหวัง ได้ร้อยละ 76.3

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.05$ ) และการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

สำหรับการศึกษาผลกระทบร่วมประกอบด้วย ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) และผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง สำหรับตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.05$ ) และสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง

ตาราง 13 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับกำไรที่ไม่คาดหวังของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.112	2.329	0.022*
AUME	0.143	2.365	0.020*
AUCG	0.116	2.391	0.018*
SIMI	0.105	2.212	0.029*
AUMIAWAD	0.165	2.430	0.017*
AUMEAWAD	0.101	2.152	0.033*
AUCGAWAD	0.174	3.586	0.000***
SIMIAWAD	0.450	7.997	0.000***
EARN	0.119	2.543	0.012*
NETA	0.097	2.037	0.044*

หมายเหตุ:  $n = 130$ ,  $R^2 = 0.763$ ,  $F = 38.972$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 8

ผลกระทบของสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

ผลการทดสอบจากตาราง 14 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.739 แสดงว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 73.9

การทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.01$ ) ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ ( $p < 0.05$ ) และ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

สำหรับการศึกษาผลกระทบร่วมประกอบด้วย ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.001$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.01$ ) และผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ สำหรับตัวแปรควบคุม คือ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ ( $p < 0.05$ ) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $p < 0.05$ ) มีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์



ตาราง 14 ผลกระทบร่วมของการกำกับดูแลกิจการกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ

Variable	Standardized coefficients beta	t-value	Sig.
AUMI	0.127	2.478	0.015*
AUME	0.166	2.751	0.007**
AUCG	0.137	2.622	0.010*
SIMI	0.102	2.021	0.046*
AUMIAWAD	0.151	2.268	0.025*
AUMEAWAD	0.121	2.409	0.018*
AUCGAWAD	0.147	2.845	0.005**
SIMIAWAD	0.416	6.956	0.000***
EARN	0.107	2.214	0.029*
NETA	0.106	2.118	0.036*

หมายเหตุ:  $n = 130$ ,  $R^2 = 0.739$ ,  $F = 33.744$ ,  $Sig. = 0.000$

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, \*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

สรุป การวิเคราะห์ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ ต่อกำไรที่ไม่คาดหวังและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยเก็บข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ และมีตัวแปรตามคือ กำไรที่ไม่คาดหวัง และ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2551-2555 จำนวน 5 ปี ก่อนการทดสอบสมมติฐาน ผู้วิจัยได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล การตรวจสอบความเป็น

เส้นตรงร่วมอย่างมาก การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการตรวจสอบความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อน เนื่องจากผู้วิจัยได้ทดสอบสมมติฐานโดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis)

สำหรับการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis testing) ผู้วิจัยเริ่มด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว จากนั้นจึงทำการวิเคราะห์กลุ่มย่อย (Subgroup analysis) โดยวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่างที่ได้รับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ เพื่อศึกษาว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง หรือ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างไร

สำหรับผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบ การอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ผลกระทบร่วมระหว่างสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ ผลกระทบร่วมระหว่างขนาดของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ และ ผลกระทบร่วมระหว่างการอบรมของคณะกรรมการตรวจสอบกับรางวัลการกำกับดูแลกิจการ โดยมีตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ สินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ มีผลกระทบต่อกำไรที่ไม่คาดหวัง และ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ แตกต่างกัน และผลการทดสอบกลุ่มย่อยของบริษัทที่ได้รับรางวัลการกำกับกิจการ เป็นสิ่งที่ชี้ให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวส่งผลกระทบต่อตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ